



Información trimestral  
enero -marzo 2015 y  
Estados financieros  
intermedios consolidados  
resumidos  
correspondientes al periodo  
de 3 meses comprendido  
entre el 1 de enero y el 31  
de marzo de 2015

# Enero-marzo 2015

Trabajamos por un futuro mejor para las personas



# Enero-marzo 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 .....	33
Resto de Eurasia .....	35
Centro Corporativo .....	37

### 38 Anexo

Información adicional: Corporate & Investment Banking .....	39
Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA .....	42

# Datos relevantes

## Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	31-03-15	Δ%	31-03-14	31-12-14
<b>Balance (millones de euros)</b>				
Activo total	672.598	12,3	599.135	651.511
Créditos a la clientela (bruto)	374.873	7,2	349.726	366.536
Depósitos de la clientela	339.675	9,6	309.817	330.686
Otros recursos de clientes	127.364	24,7	102.128	115.275
Total recursos de clientes	467.039	13,4	411.945	445.961
Patrimonio neto	52.366	18,9	44.056	51.609
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>				
Margen de intereses	3.663	8,0	3.391	15.116
Margen bruto	5.632	11,5	5.051	21.357
Margen neto	2.857	17,2	2.438	10.406
Beneficio antes de impuestos	1.442	41,8	1.017	4.063
Beneficio atribuido al Grupo	1.536	146,2	624	2.618
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>				
Cotización (euros)	9,41	7,9	8,72	7,85
Capitalización bursátil (millones de euros)	58.564	16,1	50.442	48.470
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,25	140,7	0,10	0,44
Valor contable por acción (euros)	8,09	2,1	7,92	8,01
Precio/valor contable (veces)	1,2		1,1	1,0
<b>Ratios relevantes (%)</b>				
ROE (Beneficio atribuido/fondos propios medios)	9,0		5,5	5,6
ROTE (Beneficio atribuido/fondos propios medios sin fondo de comercio)	10,6		6,3	6,5
ROA (Beneficio neto/activos totales medios)	0,73		0,51	0,50
RORWA (Beneficio neto/activos medios ponderados por riesgo)	1,34		0,91	0,90
Ratio de eficiencia	49,3		51,7	51,3
Coste de riesgo	1,21		1,27	1,25
Tasa de mora	5,6		6,6	5,8
Tasa de cobertura	65		60	64
<b>Ratios de capital (%)<sup>(1)</sup></b>				
CET1	12,7		11,5	11,9
Tier I	12,7		11,5	11,9
Ratio total	15,8		14,3	15,1
<b>Información adicional</b>				
Número de acciones (millones)	6.225	7,6	5.786	6.171
Número de accionistas	944.631	(2,4)	968.213	960.397
Número de empleados <sup>(2)</sup>	108.844	(0,2)	109.079	108.770
Número de oficinas <sup>(2)</sup>	7.360	(1,1)	7.441	7.371
Número de cajeros automáticos <sup>(2)</sup>	22.595	7,8	20.964	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. Ver páginas 42 y 43 para la conciliación de los estados financieros 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 (más información en páginas 4-8)

- Buen desempeño interanual de los ingresos, con especial relevancia del registrado por los de carácter más recurrente.
- Gastos de explotación creciendo por debajo del margen bruto, lo cual tiene una influencia positiva en la trayectoria del margen neto y del ratio de eficiencia.
- Pérdidas por deterioro de activos financieros en línea con la media trimestral de 2014.
- El resultado de operaciones corporativas se debe a las plusvalías (netas de impuestos) originadas por las distintas operaciones de venta equivalentes a un 5,6% de la participación del Grupo BBVA en China Citic Bank (CNCB).

### Balance y actividad (más información en páginas 9-10)

- Desempeño favorable de la facturación de nuevos préstamos en prácticamente todas las geografías.
- Buen comportamiento también de los recursos de clientes.
- Nueva reducción de los créditos dudosos.

### Solvencia (más información en la página 11)

- BBVA mantiene sus niveles de capital muy por encima de los mínimos exigidos gracias, fundamentalmente, a tres factores: generación orgánica de beneficios, cierre de las mencionadas operaciones de venta de CNCB y emisión de instrumentos que computan como *additional Tier I*.
- El *leverage ratio (fully-loaded)* del Banco también sigue comparando muy favorablemente con el del resto de su *peer group*.
- Moody's ha puesto en revisión para subida el *rating* a largo plazo de deuda *senior* y depósitos de BBVA.

### Gestión del riesgo (más información en páginas 12-13)

- Los principales indicadores de riesgo de crédito continúan evolucionando positivamente.

### La acción BBVA (más información en la página 14)

- En abril se ha llevado a cabo un nuevo aumento de capital liberado para la implementación del "dividendo-opción". En esta ocasión, los titulares del 90,3% de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir nuevas acciones, lo que evidencia, una vez más, la excelente acogida de este sistema retributivo.
- Celebración de la Junta General de Accionistas, el día 13 de marzo, con un porcentaje de participación superior al 62%, en línea con el de ediciones pasadas, y con un apoyo masivo de accionistas, tanto institucionales como particulares. Por tanto, BBVA recibe, de nuevo, un soporte muy sólido a la gestión realizada durante el año 2014. BBVA es la primera empresa en España en someter al voto vinculante de sus accionistas la política de retribuciones de sus consejeros, la cual contó con el 95% de los votos a favor.

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

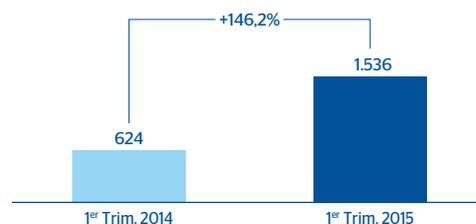
- Presentación de Turquía de forma separada al resto de Eurasia.
- Aplicación del SIMADI en Venezuela.

### Otros temas de interés

- En **transformación digital**, BBVA cuenta, a febrero de 2015, con 9,4 millones de clientes digitales que se relacionan con la Entidad a través de Internet o del móvil (+21% de tasa anual media de incremento -TAMI- desde diciembre de 2011). De estos, 4,6 millones son clientes de banca móvil (+129% de TAMI, también desde diciembre de 2011). Incluyendo Garanti, BBVA tiene 12,8 millones de clientes digitales y 6,4 millones de clientes de banca móvil.

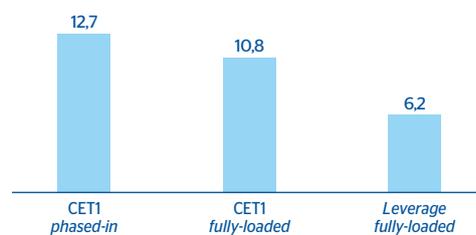
### Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



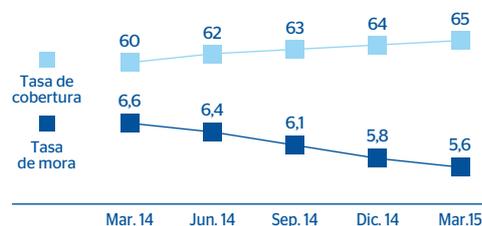
### Ratios de capital y leverage

(Porcentaje a 31-03-2015)



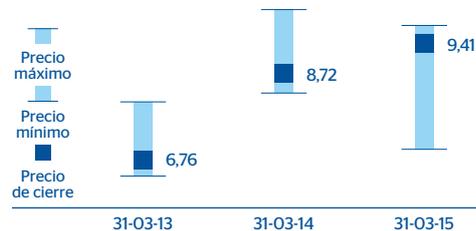
### Tasas de mora y cobertura

(Porcentaje)



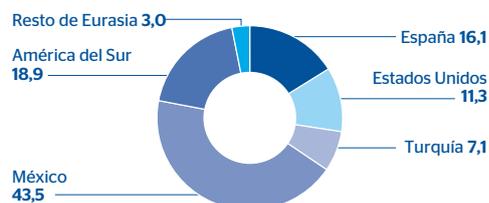
### Acción BBVA

(Euros)



### Composición del beneficio atribuido (1)

(Porcentaje)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

# Resultados

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

(Millones de euros)

	2015		2014		
	1 <sup>er</sup> Trim.	4 <sup>o</sup> Trim.	3 <sup>er</sup> Trim.	2 <sup>o</sup> Trim.	1 <sup>er</sup> Trim.
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.663</b>	<b>4.248</b>	<b>3.830</b>	<b>3.647</b>	<b>3.391</b>
Comisiones	1.077	1.168	1.111	1.101	985
Resultados de operaciones financieras	775	514	444	426	751
Dividendos	42	119	42	342	29
Resultados por puesta en equivalencia	3	3	31	16	(14)
Otros productos y cargas de explotación	73	(287)	(234)	(215)	(90)
<b>Margen bruto</b>	<b>5.632</b>	<b>5.765</b>	<b>5.223</b>	<b>5.317</b>	<b>5.051</b>
Gastos de explotación	(2.776)	(2.905)	(2.770)	(2.662)	(2.613)
Gastos de personal	(1.460)	(1.438)	(1.438)	(1.359)	(1.375)
Otros gastos generales de administración	(1.024)	(1.147)	(1.037)	(1.017)	(959)
Amortizaciones	(291)	(320)	(296)	(286)	(279)
<b>Margen neto</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	(1.119)	(1.168)	(1.142)	(1.073)	(1.103)
Dotaciones a provisiones	(230)	(513)	(199)	(298)	(144)
Otros resultados	(66)	(201)	(136)	(191)	(173)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.442</b>	<b>978</b>	<b>976</b>	<b>1.092</b>	<b>1.017</b>
Impuesto sobre beneficios	(386)	(173)	(243)	(292)	(273)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>1.056</b>	<b>805</b>	<b>733</b>	<b>800</b>	<b>744</b>
Resultado de operaciones corporativas <sup>(2)</sup>	583	-	-	-	-
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.639</b>	<b>805</b>	<b>733</b>	<b>800</b>	<b>744</b>
Resultado atribuido a la minoría	(103)	(116)	(132)	(95)	(120)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</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>953</b>	<b>689</b>	<b>601</b>	<b>704</b>	<b>624</b>
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>0,25</b>	<b>0,11</b>	<b>0,10</b>	<b>0,12</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 5,6% de la participación del Grupo BBVA en CNCB.

Lo más relevante de los resultados del Grupo BBVA del **primer trimestre de 2015** se resume a continuación:

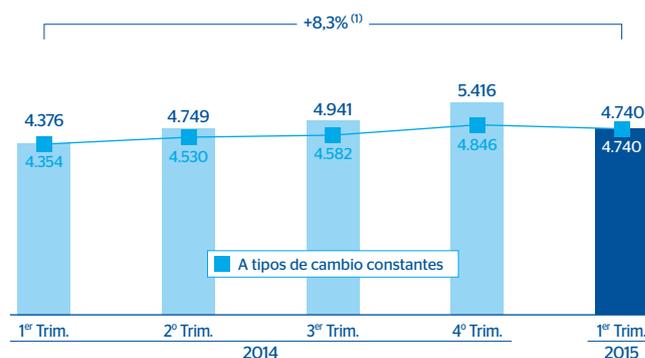
## Margen bruto

Incremento interanual de los **ingresos recurrentes** del 8,3%, gracias al crecimiento del margen de intereses en prácticamente todas las geografías y a la positiva evolución de las comisiones, a pesar de las limitaciones normativas que han entrado en vigor en los últimos trimestres en algunos países.

Resultados de operaciones financieras (ROF) por encima de los del primer trimestre de 2014, básicamente por ventas de cartera y por el buen comportamiento de la unidad de Global Markets en el trimestre.

## Margen de intereses más comisiones

(Millones de euros)



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

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

(Millones de euros)

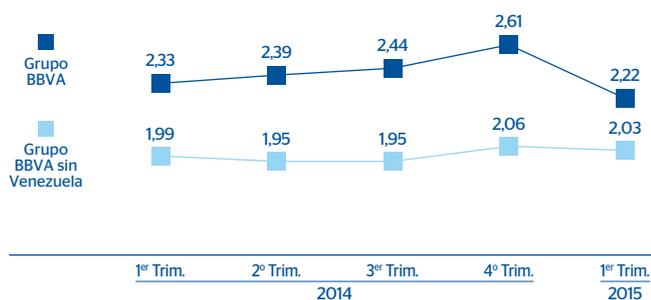
	1 <sup>er</sup> Trim. 15	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 <sup>er</sup> Trim. 14
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.663</b>	<b>8,0</b>	<b>9,7</b>	<b>3.391</b>
Comisiones	1.077	9,3	6,0	985
Resultados de operaciones financieras	775	3,3	10,0	751
Dividendos	42	46,7	41,4	29
Resultados por puesta en equivalencia	3	n.s.	n.s.	(14)
Otros productos y cargas de explotación	73	n.s.	184,7	(90)
<b>Margen bruto</b>	<b>5.632</b>	<b>11,5</b>	<b>10,4</b>	<b>5.051</b>
Gastos de explotación	(2.776)	6,2	3,4	(2.613)
Gastos de personal	(1.460)	6,2	2,5	(1.375)
Otros gastos generales de administración	(1.024)	6,8	5,0	(959)
Amortizaciones	(291)	4,5	2,6	(279)
<b>Margen neto</b>	<b>2.857</b>	<b>17,2</b>	<b>18,2</b>	<b>2.438</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.119)	1,5	(0,5)	(1.103)
Dotaciones a provisiones	(230)	58,9	74,5	(144)
Otros resultados	(66)	(62,0)	(62,2)	(173)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.442</b>	<b>41,8</b>	<b>46,1</b>	<b>1.017</b>
Impuesto sobre beneficios	(386)	41,3	51,4	(273)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>1.056</b>	<b>42,0</b>	<b>44,3</b>	<b>744</b>
Resultado de operaciones corporativas <sup>(2)</sup>	583	-	-	-
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.639</b>	<b>120,4</b>	<b>124,0</b>	<b>744</b>
Resultado atribuido a la minoría	(103)	(14,2)	22,2	(120)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.536</b>	<b>146,2</b>	<b>137,2</b>	<b>624</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas)</b>	<b>953</b>	<b>52,8</b>	<b>47,2</b>	<b>624</b>
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>0,25</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 5,6% de la participación del Grupo BBVA en CNCB.

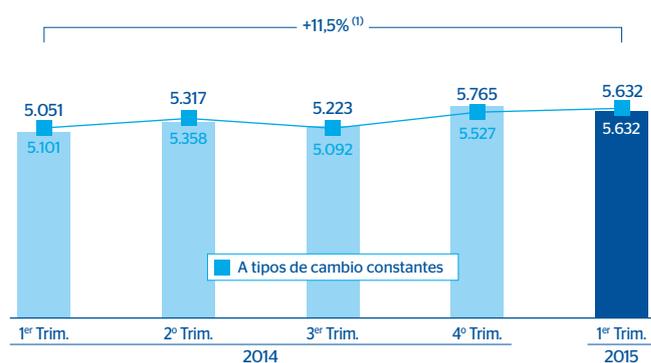
### Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



### Margen bruto

(Millones de euros)



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

Con todo, el **margen bruto** del Grupo asciende un 11,5% en los últimos doce meses y registra una cifra de 5.632 millones de euros en el trimestre.

### Margen neto

Moderado avance de los **gastos de explotación**, en buena medida por su contención en España, Estados Unidos y Centro Corporativo, lo cual compensa el efecto de la elevada inflación en algunos países y de los planes de transformación digital en los que continúa inmerso el Grupo.

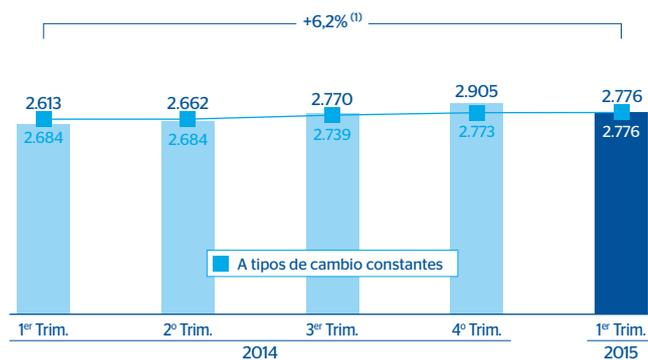
## Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Trim. 15	Δ%	1 <sup>er</sup> Trim. 14
<b>Gastos de personal</b>	<b>1.460</b>	<b>6,2</b>	<b>1.375</b>
Sueldos y salarios	1.115	7,3	1.039
Cargas sociales	222	0,4	221
Gastos de formación y otros	123	7,5	114
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>1.024</b>	<b>6,8</b>	<b>959</b>
Inmuebles	241	5,4	228
Informática	203	7,9	188
Comunicaciones	64	(5,0)	68
Publicidad y promoción	83	(1,5)	84
Gastos de representación	21	3,9	20
Otros gastos	301	9,7	274
Contribuciones e impuestos	111	15,6	96
<b>Gastos de administración</b>	<b>2.484</b>	<b>6,4</b>	<b>2.334</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>291</b>	<b>4,5</b>	<b>279</b>
<b>Gastos de explotación</b>	<b>2.776</b>	<b>6,2</b>	<b>2.613</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>5.632</b>	<b>11,5</b>	<b>5.051</b>
<b>Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto, en %)</b>	<b>49,3</b>		<b>51,7</b>

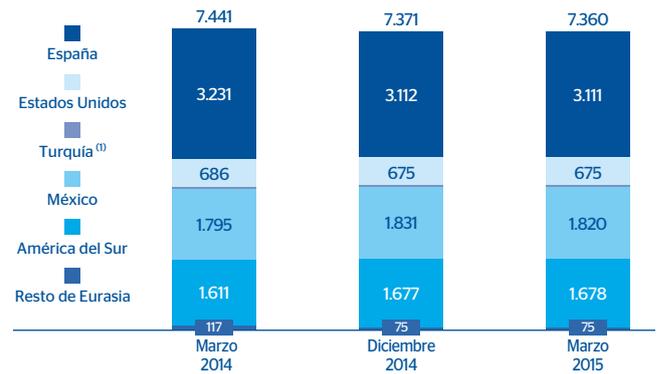
### Gastos de explotación

(Millones de euros)



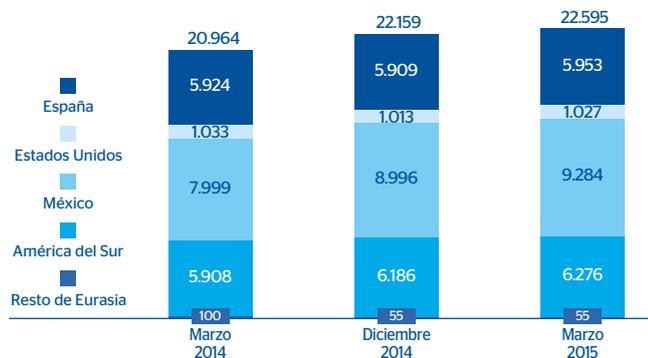
(1) A tipos de cambio constantes: +3,4%.

### Número de oficinas <sup>(1)</sup>



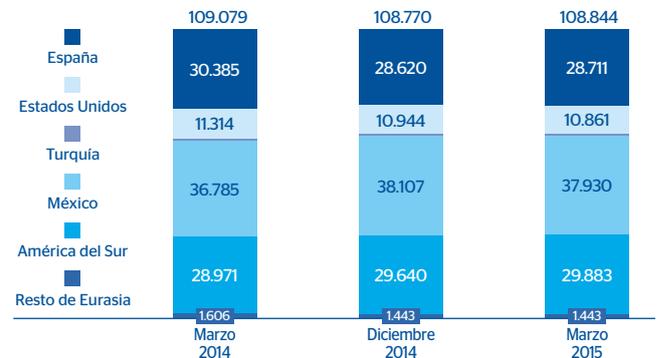
(1) No incluye Garanti e incluye la oficina de representación de BBVA en Garanti.

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



(1) No incluye Garanti.

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



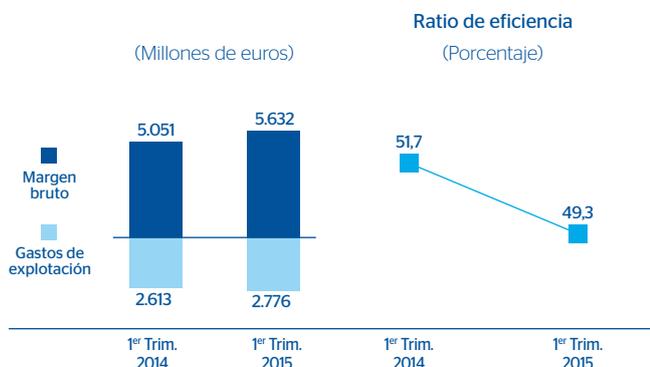
(1) No incluye Garanti.

Este proceso de transformación digital está impulsando los canales alternativos de venta. Aquí se enmarca el crecimiento del parque de **cajeros automáticos**, que está permitiendo la reducción del número de **oficinas**.

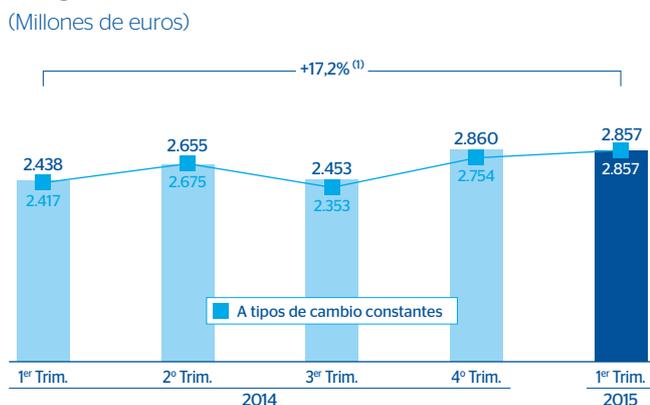
El número de **empleados** se mantiene en el trimestre a nivel agregado (+0,1%), sin grandes cambios por geografías.

El avance interanual de los gastos ha sido inferior al del margen bruto, lo que permite mejorar el ratio de eficiencia (hasta el 49,3%, desde el 51,7% del primer trimestre de 2014) e impulsar el **margen neto** hasta los 2.857 millones de euros, un 17,2% más que el del mismo período de 2014.

## Eficiencia



## Margen neto

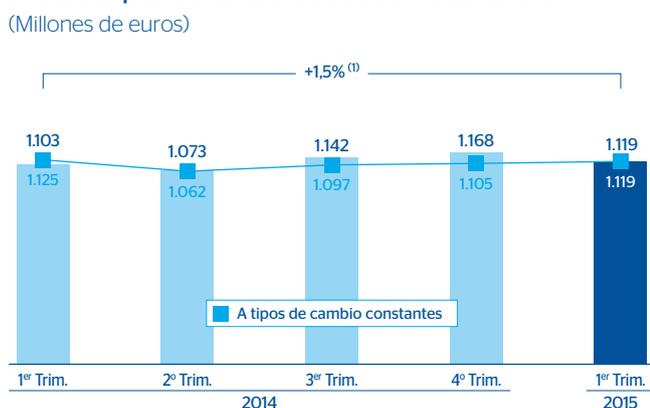


(1) A tipos de cambio constantes: +18,2%.

## Saneamientos y otros

**Pérdidas por deterioro de los activos financieros** muy similares a la media trimestral de 2014. Se reducen en España y avanzan en las áreas de América y Turquía, en línea con la evolución de la actividad.

### Pérdidas por deterioro de activos financieros



(1) A tipos de cambio constantes: -0,5%.

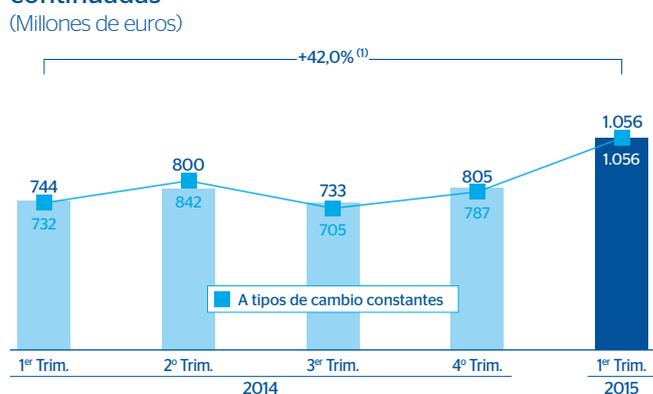
Las dotaciones a **provisiones** incluyen, entre otros conceptos, el coste derivado de los planes de transformación digital en los que está inmerso el Grupo, las dotaciones por riesgos de firma y otros pasivos contingentes, así como las aportaciones a fondos de pensiones. En el trimestre todos estos conceptos totalizan 230 millones.

En la rúbrica de **otros resultados**, el principal componente es el saneamiento de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España, que en el primer trimestre de 2015 muestra un descenso del 62,0%.

## Beneficio

Resultado de todo lo anterior, el **beneficio después de impuestos de operaciones continuadas** crece a una tasa interanual del 42,0%.

### Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas

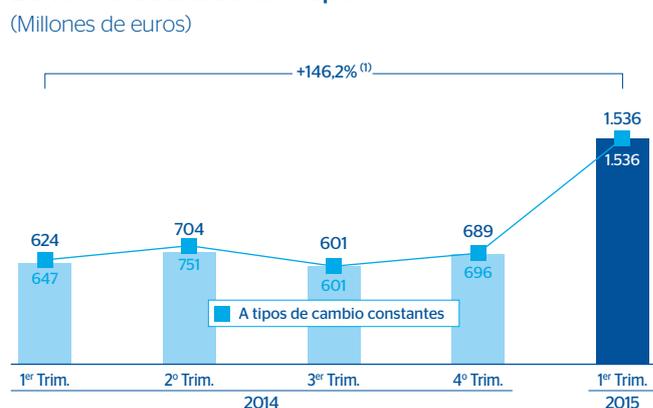


(1) A tipos de cambio constantes: +44,3%.

La línea de **resultado de operaciones corporativas** incluye las plusvalías (583 millones de euros netos de impuestos) originadas por las distintas operaciones de venta equivalentes a un 5,6% de la participación del Grupo BBVA en CNCB. En 2014, esta rúbrica no recogió ninguna transacción.

Con todo ello, el **beneficio atribuido** del trimestre alcanza 1.536 millones de euros, muy por encima de los 624 millones del mismo período del año anterior.

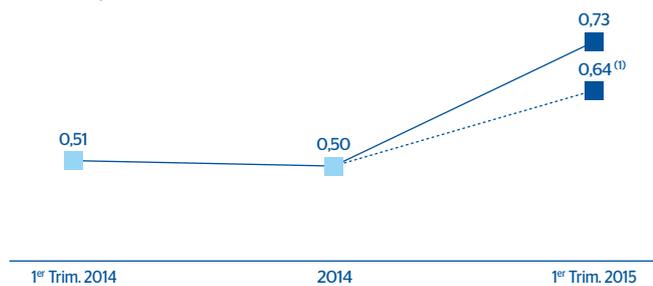
### Beneficio atribuido al Grupo



(1) A tipos de cambio constantes: +137,2%.

## ROA

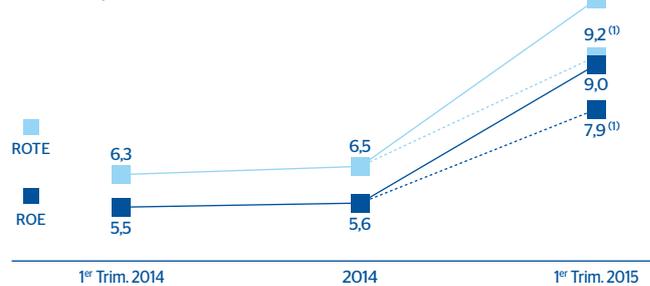
(Porcentaje)



(1) Sin el resultado de operaciones corporativas.

## ROE y ROTE

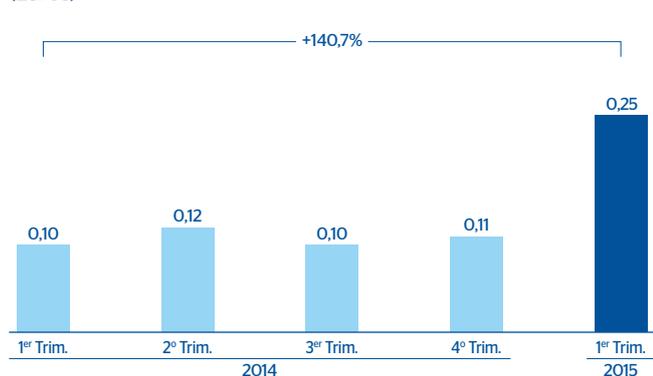
(Porcentaje)



(1) Sin el resultado de operaciones corporativas.

## Beneficio por acción

(Euros)



Por **áreas de negocio**, la actividad bancaria en España contribuye con 347 millones de euros, la actividad inmobiliaria en España genera una pérdida de 154 millones, Estados Unidos aporta 136 millones, Turquía 86 millones, México 524 millones, América del Sur 227 millones y Resto de Eurasia 36 millones.

## Grupo BBVA sin Venezuela

El 10 de febrero de 2015, el gobierno venezolano anunció la desaparición del SICAD II como índice de referencia para la compra y venta de moneda extranjera, su unificación con el SICAD I en un nuevo SICAD (aún no implementado) y la aparición de un nuevo mercado de moneda extranjera denominado SIMADI. Conforme establece la NIC 21, el tipo de cambio que se debe utilizar para la conversión de divisas es aquél que refleje mejor, a juicio de la Entidad, la situación a la fecha de los estados financieros. El tipo de cambio utilizado por el Grupo para la conversión de la divisa venezolana a 31 de marzo de 2015 es el SIMADI. A continuación se muestra la cuenta de resultados del Grupo excluyendo a Venezuela.

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

(Millones de euros)

	1º Trim. 15	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1º Trim. 14
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.624</b>	<b>17,0</b>	<b>9,3</b>	<b>3.097</b>
Comisiones	1.071	12,9	5,7	948
Resultados de operaciones financieras	703	3,4	0,5	680
Otros ingresos netos	140	230,3	175,9	43
<b>Margen bruto</b>	<b>5.538</b>	<b>16,2</b>	<b>9,0</b>	<b>4.768</b>
Gastos de explotación	(2.761)	9,6	3,1	(2.519)
<b>Margen neto</b>	<b>2.778</b>	<b>23,5</b>	<b>15,6</b>	<b>2.249</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.116)	3,1	(0,6)	(1.082)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(267)	(11,4)	(12,4)	(301)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.395</b>	<b>61,2</b>	<b>43,0</b>	<b>865</b>
Impuesto sobre beneficios	(365)	62,9	45,3	(224)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>1.030</b>	<b>60,5</b>	<b>42,2</b>	<b>641</b>
Resultado de operaciones corporativas <sup>(2)</sup>	583	n.s.	n.s.	-
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.613</b>	<b>151,4</b>	<b>122,8</b>	<b>641</b>
Resultado atribuido a la minoría	(91)	23,3	13,1	(74)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.521</b>	<b>168,1</b>	<b>136,5</b>	<b>567</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas)</b>	<b>938</b>	<b>65,4</b>	<b>45,9</b>	<b>567</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 5,6% de la participación del Grupo BBVA en CNCB.

# Balance y actividad

La trayectoria de la actividad y el balance del Grupo en el **primer trimestre de 2015** viene explicada por:

- La apreciación, frente al euro, de los **tipos de cambio** de las principales divisas con influencia en los estados financieros del Grupo, a excepción del bolívar fuerte venezolano.
- Crecimiento generalizado del **crédito bruto a la clientela**, a excepción de España, que continúa con tasas de variación negativas, aunque cada vez más reducidas.
- En **depósitos de la clientela**, avances en todas las geografías. En España se registran salidas en plazo por el significativo

descenso, en comparación con los datos del mismo período del año previo, de su coste, parte de las cuales se han reubicado en cuentas corrientes y de ahorro y otra parte en fondos de inversión.

- Nueva reducción de los **créditos dudosos** en el trimestre.
- Por último, los **recursos fuera de balance** siguen evolucionando muy favorablemente, sobre todo en España, debido al trasvase de fondos que se acaba de comentar; aunque también en el resto de geografías presenta un comportamiento positivo.

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

(Millones de euros)

	31-03-15	Δ%	31-03-14	31-12-14
Caja y depósitos en bancos centrales	27553	-	27546	33.908
Cartera de negociación	94883	24,1	76433	83427
Otros activos financieros a valor razonable	3.603	6,4	3.385	3.236
Activos financieros disponibles para la venta	101.183	14,7	88.236	98.734
Inversiones crediticias	398.558	10,4	360.938	386.839
Depósitos en entidades de crédito	33.672	57,0	21.441	28.254
Crédito a la clientela	360.265	7,6	334.698	351.755
Valores representativos de deuda	4.622	(3,7)	4.799	6.831
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-
Participaciones	674	(48,9)	1.319	661
Activo material	8.057	7,8	7.474	8.014
Activo intangible	9.493	16,6	8.139	8.840
Otros activos	28.593	11,4	25.666	27.851
<b>Total activo</b>	<b>672.598</b>	<b>12,3</b>	<b>599.135</b>	<b>651.511</b>
Cartera de negociación	67438	37,7	48.976	56.990
Otros pasivos financieros a valor razonable	3.903	28,4	3.040	3.590
Pasivos financieros a coste amortizado	518.819	8,8	476.656	509.974
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	92.547	9,6	84.461	97.735
Depósitos de la clientela	339.675	9,6	309.817	330.686
Débitos representados por valores negociables	58.259	(7,4)	62.892	59.393
Pasivos subordinados	15.723	29,7	12.123	14.118
Otros pasivos financieros	12.616	71,3	7.363	8.042
Pasivos por contratos de seguros	11.193	10,8	10.102	10.471
Otros pasivos	18.879	15,8	16.306	18.877
<b>Total pasivo</b>	<b>620.232</b>	<b>11,7</b>	<b>555.079</b>	<b>599.902</b>
Intereses minoritarios	1.692	(9,2)	1.863	2.511
Ajustes por valoración	327	n.s.	(3.636)	(348)
Fondos propios	50.347	9,9	45.830	49.446
<b>Patrimonio neto</b>	<b>52.366</b>	<b>18,9</b>	<b>44.056</b>	<b>51.609</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>672.598</b>	<b>12,3</b>	<b>599.135</b>	<b>651.511</b>
<b>Pro memoria:</b>				
Riesgos de firma	38.923	11,6	34.878	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)

	31-03-15	Δ%	31-03-14	31-12-14
<b>Residentes</b>	<b>160.938</b>	<b>(4,5)</b>	<b>168.461</b>	<b>162.652</b>
Administraciones públicas	23.106	(3,6)	23.962	23.362
Otros sectores residentes	137.832	(4,6)	144.499	139.290
Con garantía real	86.144	(6,2)	91.858	87.371
Otros créditos	51.688	(1,8)	52.641	51.920
<b>No residentes</b>	<b>191.148</b>	<b>22,3</b>	<b>156.233</b>	<b>180.719</b>
Con garantía real	79.500	25,4	63.391	72.836
Otros créditos	111.648	20,3	92.842	107.883
<b>Créditos dudosos</b>	<b>22.787</b>	<b>(9,0)</b>	<b>25.033</b>	<b>23.164</b>
Residentes	18.058	(11,3)	20.356	18.563
No residentes	4.729	1,1	4.677	4.601
<b>Créditos a la clientela bruto</b>	<b>374.873</b>	<b>7,2</b>	<b>349.726</b>	<b>366.536</b>
Fondos de insolvencias	(14.607)	(2,8)	(15.028)	(14.781)
<b>Créditos a la clientela</b>	<b>360.265</b>	<b>7,6</b>	<b>334.698</b>	<b>351.755</b>

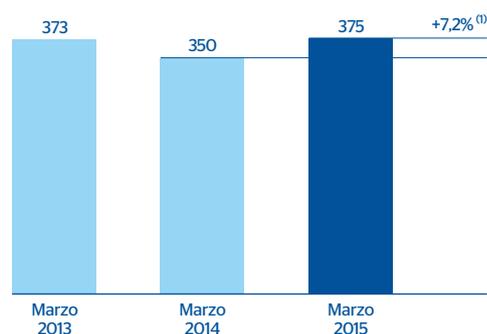
## Recursos de clientes

(Millones de euros)

	31-03-15	Δ%	31-03-14	31-12-14
<b>Depósitos de la clientela</b>	<b>339.675</b>	<b>9,6</b>	<b>309.817</b>	<b>330.686</b>
<b>Residentes</b>	<b>150.512</b>	<b>0,1</b>	<b>150.415</b>	<b>145.251</b>
Administraciones públicas	13.142	(27,6)	18.160	10.651
Otros sectores residentes	137.370	3,9	132.255	134.600
Cuentas corrientes y de ahorro	62.783	18,1	53.150	59.509
Imposiciones a plazo	56.571	(17,6)	68.676	60.783
Cesión temporal de activos y otras cuentas	18.016	72,8	10.428	14.308
<b>No residentes</b>	<b>189.163</b>	<b>18,7</b>	<b>159.402</b>	<b>185.435</b>
Cuentas corrientes y de ahorro	113.399	15,2	98.402	113.795
Imposiciones a plazo	69.107	34,3	51.473	62.705
Cesión temporal de activos y otras cuentas	6.657	(30,1)	9.527	8.935
<b>Otros recursos de clientes</b>	<b>127.364</b>	<b>24,7</b>	<b>102.128</b>	<b>115.275</b>
<b>España</b>	<b>74.824</b>	<b>20,2</b>	<b>62.263</b>	<b>69.943</b>
Fondos de inversión	30.743	29,3	23.783	28.695
Fondos de pensiones	22.595	7,6	20.994	21.880
Carteras de clientes	21.485	22,9	17.486	19.368
<b>Resto del mundo</b>	<b>52.540</b>	<b>31,8</b>	<b>39.865</b>	<b>45.332</b>
Fondos y sociedades de inversión	26.798	23,2	21.759	24.087
Fondos de pensiones	6.349	46,6	4.331	5.484
Carteras de clientes	19.394	40,8	13.775	15.761
<b>Total recursos de clientes</b>	<b>467.039</b>	<b>13,4</b>	<b>411.945</b>	<b>445.961</b>

## Créditos a la clientela (bruto)

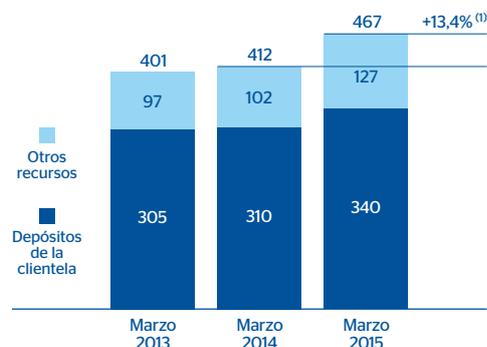
(Millardos de euros)



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

## Recursos de clientes

(Millardos de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +4,7%.

## Base de capital

BBVA termina el **primer trimestre 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*. Los principales elementos del trimestre son:

- Realización de una **emisión de valores perpetuos** eventualmente convertibles en acciones, computable como *additional Tier I*, por un importe de 1.500 millones de euros.
- Las distintas **operaciones de venta** de la participación del Grupo BBVA en CNCB.
- Hay que señalar que en 2015 se aplica al ratio CET1 *phased-in* un **faseado** del 40%, frente al 20% de 2014.
- Por último, los **APR** disminuyen un 1,1% en el trimestre. Los impactos positivos procedentes del incremento de la actividad crediticia y la apreciación de los tipos de cambio de la mayoría de las divisas frente al euro han sido contrarrestados por la aplicación del nuevo sistema cambiario en Venezuela llamado SIMADI.

Otro hito relevante del trimestre es que **BBVA Compass** ha superado las pruebas de resistencia realizadas en Estados Unidos y, por tanto, sus planes de capital han sido aprobados sin objeciones por la Fed. Además, en abril esta entidad ha realizado una emisión de deuda subordinada que computa como Tier II, por 700 millones de dólares, cuya demanda ha superado en 4,8 veces la oferta.

En conclusión, los niveles de capitalización del Grupo superan con holgura los límites normativos, posibilitando el adecuado cumplimiento de todos los objetivos de capital.

## 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 puesto en revisión para subida el *rating* a largo plazo de deuda *senior* y depósitos de BBVA. En caso de materializarse las subidas, el *rating* de deuda *senior* se situaría un escalón por encima y el de los depósitos subiría dos escalones.

El pasado 10 de febrero, **DBRS** ha cambiado la perspectiva de BBVA de negativa a estable. Esta acción refleja su visión sobre la mejora de los fundamentales del Grupo, reforzada tras la presentación de los resultados del cuarto trimestre de 2014.

## Evolución del ratio CET1

(Porcentaje)



## Ratings

	Largo	Corto	Perspectiva
DBRS	A	R-1 (baja)	Estable
Fitch	A-	F-2	Estable
Moody's	Baa2	P-2	En revisión para subida
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>				
	31-03-15	31-12-14	30-09-14	30-06-14	31-03-14
<i>Common equity</i> Tier I	43.995	41.832	40.422	38.978	38.700
Recursos propios básicos (Tier I)	43.995	41.832	40.422	38.978	38.700
Otros recursos computables (Tier II)	10.686	10.986	10.893	10.421	9.170
Base de capital	54.681	52.818	51.316	49.399	47.870
Activos ponderados por riesgo	347.096	350.803	345.381	336.584	335.276
Ratio total (%)	15,8	15,1	14,9	14,7	14,3
CET1 (%)	12,7	11,9	11,7	11,6	11,5
Tier I (%)	12,7	11,9	11,7	11,6	11,5
Tier II (%)	3,1	3,1	3,2	3,1	2,7

# Gestión del riesgo

## Riesgo de crédito

En el **primer trimestre de 2015**, las principales variables relacionadas con la gestión del riesgo de crédito del Grupo han evolucionado de forma positiva, en línea con la senda de los últimos períodos:

- El riesgo crediticio del Grupo se incrementa un 2,5% desde finales de 2014, a pesar del efecto negativo de la aplicación en Venezuela del nuevo tipo de cambio SIMADI.
- Estabilidad de los flujos de mora debido a la contención de las entradas brutas.
- Por tanto, evolución positiva de la tasa de mora, que cierra a 31-3-2015 en el 5,6%.
- Mejora de la cobertura (65%) y del coste del riesgo (1,21% acumulado a marzo de 2015, frente a 1,25% del año 2014 y 1,27% del mismo período del ejercicio anterior).

### Riesgos dudosos

(Millones de euros)



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

(Millones de euros)

	31-03-15	31-12-14	30-09-14	30-06-14	31-03-14
Riesgos dudosos	23184	23590	24405	24980	25445
Riesgo crediticio	413687	403633	397952	389355	384577
Fondos de cobertura	15.002	15157	15.335	15.515	15.372
Tasa de mora (%)	5,6	5,8	6,1	6,4	6,6
Tasa de cobertura (%)	65	64	63	62	60
Tasa de mora (%) (sin la actividad inmobiliaria en España)	3,9	4,1	4,3	4,5	4,6
Tasa de cobertura (%) (sin la actividad inmobiliaria en España)	66	65	64	63	59

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

### Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Trim. 15	4 <sup>o</sup> Trim. 14	3 <sup>er</sup> Trim. 14	2 <sup>o</sup> Trim. 14	1 <sup>er</sup> Trim. 14
<b>Saldo inicial</b>	<b>23.590</b>	<b>24.405</b>	<b>24.980</b>	<b>25.445</b>	<b>26.243</b>
Entradas	2.359	2.363	2.429	2.092	2.190
Recuperaciones	(1.751)	(1.935)	(1.840)	(1.781)	(1.708)
<b>Entrada neta</b>	<b>608</b>	<b>427</b>	<b>589</b>	<b>311</b>	<b>482</b>
Pases a fallidos	(1.152)	(1.248)	(1.297)	(961)	(1.248)
Diferencias de cambio y otros	138	5	133	185	(32)
<b>Saldo al final de período</b>	<b>23.184</b>	<b>23.590</b>	<b>24.405</b>	<b>24.980</b>	<b>25.445</b>
<b>Pro memoria:</b>					
Créditos dudosos	22.787	23.164	23.983	24.554	25.032
Riesgos de firma dudosos	398	426	422	426	413

## Riesgos estructurales

### Liquidez y financiación

La gestión de la **liquidez y financiación** tiene por objeto 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 independencia financiera de las 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 **primer trimestre del año 2015**, las condiciones de liquidez se han mantenido holgadas en todas las geografías donde opera BBVA:

- En marzo se ha celebrado la tercera subasta TLTRO, en la que BBVA ha tomado un importe de 2.000 millones de euros.
- Los mercados de financiación mayorista de largo plazo en Europa han seguido mostrando estabilidad, lo que ha aprovechado BBVA para una nueva emisión de cédulas hipotecarias por importe de 1.250 millones de euros.
- La financiación a corto plazo en Europa también ha continuado teniendo un excelente comportamiento, en un entorno de elevada liquidez en los mercados.
- En general, la solidez financiera de los bancos en otras jurisdicciones 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 **primer trimestre** del año se ha caracterizado por una apreciación del dólar frente al euro y una mayor volatilidad en aquellas divisas emergentes afectadas por la caída del precio del petróleo. 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 **primer 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.

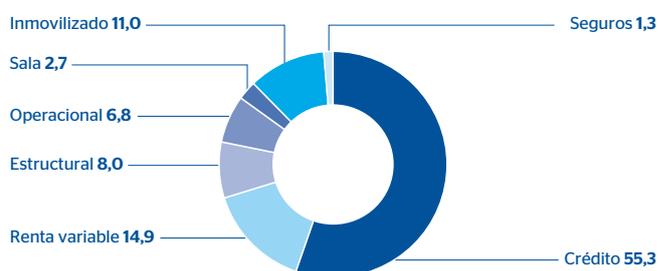
## Capital económico

El consumo de capital económico en riesgo (CER) al cierre de marzo de 2015, en términos atribuidos, alcanza los 30.836 millones de euros<sup>(1)</sup>, lo que equivale a un ascenso del 1,3% frente a la cifra de cierre de diciembre de 2014. Las variaciones más significativas se resumen a continuación:

- Incremento del CER de crédito por la depreciación del euro frente a las respectivas divisas locales (a excepción del bolívar fuerte venezolano), impactado por la aprobación del programa de expansión cuantitativa (QE) aprobado por el Banco Central Europeo (BCE).
- Descenso del CER de renta variable con motivo de la reducción de la participación en CNCB.

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

(Porcentaje al cierre de marzo de 2015)



(1) La tasa de variación se realiza contra el cierre homogéneo de diciembre de 2014 (30.452 millones de euros), que incluye los efectos anuales de la actualización de la metodología, los parámetros de riesgo de crédito de final de año (México, América del Sur y Estados Unidos) y la revisión de modelos del resto de riesgos. La cifra publicada en el Informe Trimestral de Resultados del cuarto trimestre de 2014 fue de 31.569 millones de euros.

# La acción BBVA

Durante el primer trimestre de 2015, la **economía mundial** ha seguido presentando divergencias entre las distintas áreas geográficas, con un mejor comportamiento relativo del bloque desarrollado frente a la gradual desaceleración de China y la moderación de la actividad en otras regiones emergentes. Lo anterior ocurre en un escenario de ciertas tensiones geopolíticas, ausencia de presiones inflacionistas a nivel general y políticas monetarias divergentes.

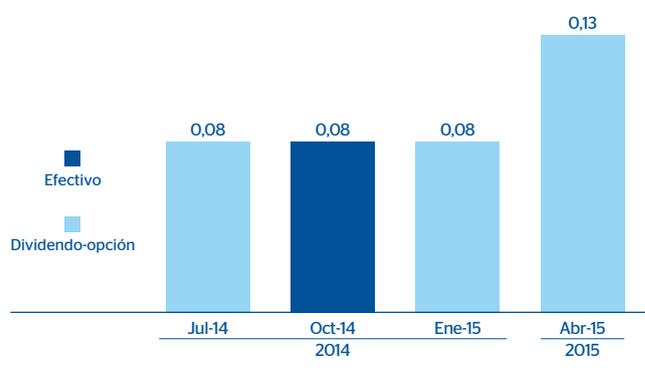
En este contexto, los principales **índices bursátiles** terminaron el primer trimestre de 2015 con subidas generalizadas, si bien tales ascensos han sido significativamente mayores en Europa que en Estados Unidos (+17,5% el Euro Stoxx 50, +12,1% el Ibex 35 y +0,4% el S&P 500). A nivel sectorial, el índice de bancos de la Eurozona, Euro Stoxx Banks, sube un 17,2% en el trimestre, mientras que el S&P Regional Banks en Estados Unidos registra una caída del 0,9% en el mismo período.

A 31 de marzo de 2015, la **acción BBVA** alcanzaba un precio de 9,41 euros, lo que implica una revalorización del 19,8% en el trimestre y del 7,9% en los últimos doce meses. Su desempeño trimestral ha sido superior al del Ibex 35 y al de los índices europeos Euro Stoxx 50 y Euro Stoxx Banks. La ponderación de la acción en el Ibex 35 se sitúa, a 31-3-2015, en el 10,51% y en el Euro Stoxx 50 en el 2,49%. A esa misma fecha, la capitalización bursátil de BBVA era de 58.564 millones de euros, un 20,8% superior a la del 31-12-2014.

Por lo que respecta a la **remuneración al accionista**, el Consejo de Administración de BBVA, en su reunión del 25 de marzo de 2015, ha acordado llevar a cabo un aumento de capital con cargo a reservas para implementar el sistema de retribución al accionista denominado "dividendo-opción". A cada accionista le

## Remuneración al accionista

(Euros brutos/acción)



corresponde un derecho de asignación gratuita por cada acción BBVA de la que fuera titular el día de la publicación del anuncio del aumento de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, y por cada 70 derechos tendrá la opción de recibir una acción BBVA nueva. Alternativamente, los accionistas que deseen recibir su remuneración en efectivo podrán vender sus derechos de asignación gratuita a BBVA a un precio fijo bruto de 13 céntimos de euro por derecho durante los primeros diez días naturales del período de negociación de los mismos, o en el mercado durante el período completo de negociación. Con este sistema se busca optimizar y personalizar el esquema de retribución al accionista, de forma que éste se beneficie de una mayor flexibilidad, dado que puede adaptar su retribución a sus preferencias y circunstancias particulares.

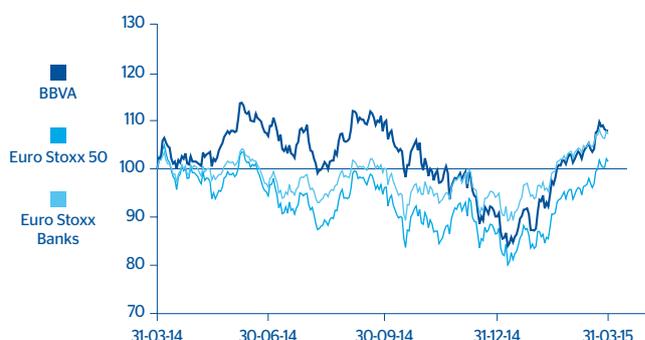
## La acción BBVA y ratios bursátiles

	31-03-15	31-12-14
Número de accionistas	944.631	960.397
Número de acciones en circulación	6.224.923.938	6.171.338.995
Cotización máxima del trimestre (euros)	9,60	9,66
Cotización mínima del trimestre (euros)	7,21	7,45
Cotización última del trimestre (euros)	9,41	7,85
Valor contable por acción (euros)	8,09	8,01
Capitalización bursátil (millones de euros)	58.564	48.470
Precio/valor contable (veces)	1,2	1,0
PER (Precio/beneficio; veces)	15,9	17,3
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %) <sup>(1)</sup>	3,4	4,5

(1) Calculada a partir de la mediana de dividendos por acción proyectados por el consenso de analistas sobre el precio de cotización de la acción BBVA al cierre de cada trimestre.

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

(Índice base 100=31-03-2014)



# Banca responsable

Lo más relevante del **primer trimestre de 2015** en materia de banca responsable ha sido la unión de BBVA al CSR Europe (The European Business Network for Corporate Social Responsibility) y el lanzamiento de Camino al éxito.

El **CSR Europe**, fundado para fomentar la aportación de las empresas al desarrollo social, tanto a nivel local como a escala europea, cuenta con la participación de 70 grandes empresas internacionales y BBVA es la primera entidad financiera española en unirse. A través de la colaboración activa, los miembros de CSR Europe han conseguido influir en políticas europeas relacionadas con el empleo, la educación y el medio ambiente, y contribuir así a un crecimiento inclusivo y sostenible.

**Camino al éxito** es un programa integral para las pymes de América del Sur cuyo objetivo es contribuir a su crecimiento y, con ello, al desarrollo de las sociedades latinoamericanas. El programa se lanza en los siete países en los que BBVA está presente (Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela) y se apoya en tres palancas: 1) formación, 2) financiación y oferta de valor y 3) reconocimiento y visibilidad.

## Inversión en programas sociales

En marzo de 2015 se ha publicado el **Informe de Banca Responsable de 2014**, en el que se informa que el Grupo destina 107,15 millones de euros a programas sociales, lo que supone un 4,1 % del beneficio atribuido y un aumento del 10% con respecto al dato de 2013. BBVA destina el 16% de dicha inversión a educación financiera y el 17% a productos de alto impacto social, dedicando un 25% a programas educativos para la sociedad y un 41% a otros proyectos estratégicos. Por áreas geográficas, el 37% se destina a España, el 22% a México, el 11% a América del Sur, el 5% a Estados Unidos, el 21% a la Fundación BBVA y el 5% a la Fundación Microfinanzas.

## Comunicación TCR

BBVA sigue avanzando en una comunicación más cercana y simple con el cliente. En 2015, el objetivo es ser percibido como uno de los dos bancos más claros y transparentes en las ocho principales geografías en las que opera. El 1 de enero de 2015 se implantó el **Código de Comunicación Comercial TCR**. Es un documento con los principios que debe seguir la comunicación comercial y la publicidad en el Grupo para garantizar que sea transparente, clara y responsable.

## Educación financiera

En el primer trimestre de 2015, BBVA se ha unido al programa **Tus Finanzas, Tu Futuro**, una iniciativa conjunta de 16 bancos españoles, impulsada por la Asociación Española de Banca (AEB), cuya finalidad es promover la educación financiera entre los jóvenes españoles. El curso pretende llegar a 6.500 alumnos y a más de 100 centros escolares repartidos por toda España y será impartido por 400 voluntarios, todos ellos empleados de los bancos involucrados.

## Productos de alto impacto social

El uso de nuevos **canales y productos** digitales potencia la apertura de una banca cercana a las necesidades de cada cliente y

permite abrir oportunidades de bancarización para una parte de la población que también requiere de una estrategia de ahorro que le ayude a materializar sus proyectos financieros. BBVA Bancomer se ha mantenido como líder en la creación de productos y servicios financieros para los clientes de menores ingresos, a los que se les ha favorecido su acceso a la banca a través de diferentes canales, fortaleciendo así la inclusión financiera y alcanzando una cuota del 40% en este segmento. Además, la entidad en México mantiene operativa una red de corresponsales bancarios de 24.500 comercios afiliados en los cuales se realizan más de 45 millones de transacciones al año.

La Fundación Microfinanzas BBVA, que atiende a cerca de 1,6 millones de clientes a los que tiene concedidos 983 millones de euros en microcréditos, el 96% de los cuales están teniendo éxito en el negocio que han emprendido para salir de la pobreza, ha firmado una alianza con **ONU MUJERES** para promover el desarrollo y la inclusión de las emprendedoras de bajos ingresos de América Latina y El Caribe.

El comité de **Momentum Social Investment** ha seleccionado a los cinco emprendimientos de Momentum Project 2014 y otros dos de ediciones pasadas, que recibirán más de 900.000 euros para expandir su actividad. Con esta financiación, Momentum Project quiere liderar y promover la inversión social en España, a la que ha destinado, desde sus comienzos en 2011, más de 8 millones de euros.

## Sociedad

### Innovación y conocimiento

El programa de **Ayudas a Proyectos de Investigación** de la Fundación BBVA ha recibido más de 1.000 solicitudes de proyectos, que agrupan a un total de 7.607 investigadores, para hacerse con una de las 21 Ayudas Fundación BBVA a Proyectos de Investigación en las áreas de Biomedicina, Ecología y Biología de la Conservación, Socio-economía y Humanidades Digitales, en la primera edición de esta convocatoria. Este programa está dotado con 2,2 millones de euros anuales.

### Medioambiente

BBVA da un impulso significativo a su **Plan Global de Ecoeficiencia** con la firma de un acuerdo con Iberdrola para que la energía eléctrica suministrada a la red de 3.091 oficinas y 71 edificios en España sea de origen renovable a partir de 2015. La medida evitará la emisión de 180.000 toneladas de CO<sub>2</sub> al año, que equivalen a las emisiones anuales de 75.000 vehículos, a las de una ciudad de 50.000 habitantes o a la plantación de 4,5 millones de árboles.

El 28 de marzo de 2015, el Grupo BBVA apoyó una vez más **La Hora del Planeta** apagando las luces de 523 edificios (133 inmuebles corporativos y 390 oficinas), repartidos en 158 ciudades de 10 países de América y Europa. Este proyecto, en su séptima edición, se ha convertido en el mayor acontecimiento mundial en defensa del medioambiente.

# Áreas de negocio

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

En el año 2015 se han realizado cambios en la **estructura de reporting** de las áreas de negocio del Grupo BBVA con respecto a la que se encontraba vigente en el ejercicio 2014. Debido al aumento de la participación en el banco turco Garanti hasta el 39,9%, que se espera materializar en los próximos meses, 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.
- **Actividad inmobiliaria en España** aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores y los activos inmobiliarios adjudicados en este país.
- **Estados Unidos** incorpora los negocios que el Banco desarrolla en este país a través de BBVA Compass, la oficina de Nueva York y Simple.
- **Turquía** incluye la participación de BBVA en Garanti Group (actualmente del 25,01%, ya que el restante 14,89% está aún pendiente de recibir las autorizaciones pertinentes).
- **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 clases pasivas; 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 interanual 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 contables 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 contabilizadas en los resultados de dos o más unidades.

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

(Millones de euros)

	Grupo BBVA <sup>(1)</sup>	Áreas de negocio							Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
		Actividad bancaria en España	Actividad inmobiliaria en España	Estados Unidos	Turquía <sup>(1)</sup>	México	América del Sur	Resto de Eurasia		
<b>1<sup>er</sup> Trim. 2015</b>										
Margen de intereses	3.663	968	(9)	435	210	1.340	802	46	3.792	(129)
Margen bruto	5.632	1.786	(46)	654	250	1.752	1.159	164	5.718	(86)
Margen neto	2.857	1.081	(79)	223	140	1.105	655	74	3.200	(343)
Resultado antes de impuestos	1.442	496	(221)	191	107	693	468	56	1.791	(349)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>1.536</b>	<b>347</b>	<b>(154)</b>	<b>136</b>	<b>86</b>	<b>524</b>	<b>227</b>	<b>36</b>	<b>1.203</b>	<b>333</b>
<b>1<sup>er</sup> Trim. 2014</b>										
Margen de intereses	3.391	931	(7)	345	146	1.173	934	47	3.569	(179)
Margen bruto	5.051	1.753	(58)	517	210	1.537	1.160	156	5.275	(225)
Margen neto	2.438	1.048	(94)	166	118	969	665	70	2.941	(504)
Resultado antes de impuestos	1.017	550	(353)	143	88	598	501	48	1.576	(559)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>624</b>	<b>384</b>	<b>(245)</b>	<b>106</b>	<b>70</b>	<b>454</b>	<b>243</b>	<b>37</b>	<b>1.049</b>	<b>(425)</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> Trim. 2015)

	Actividad bancaria en España	España <sup>(2)</sup>	Estados Unidos	Turquía	México	América del Sur	Resto de Eurasia
Margen bruto	31,2	30,4	11,4	4,4	30,6	20,3	2,9
Margen neto	33,8	31,3	7,0	4,4	34,5	20,5	2,3
<b>Resultado atribuido</b>	<b>28,9</b>	<b>16,1</b>	<b>11,3</b>	<b>7,1</b>	<b>43,5</b>	<b>18,9</b>	<b>3,0</b>

(1) No incluye el Centro Corporativo.

(2) Incluye la actividad inmobiliaria en España.

# Actividad bancaria en España

## Claves en el primer trimestre de 2015

- Continúa el comportamiento positivo de la demanda de préstamos.
- Nueva reducción del coste del plazo y cambio de *mix* en recursos.
- Favorable trayectoria de los ingresos de carácter más recurrente.
- Contención de gastos de explotación.
- Mejora de las tasas de mora y cobertura.

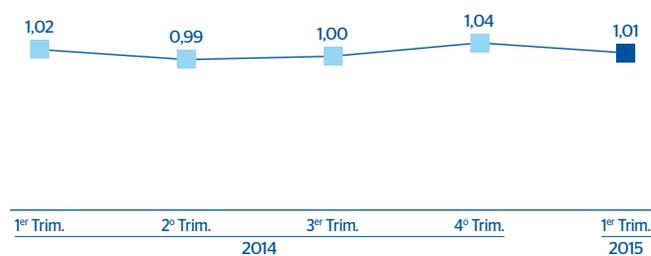
### Actividad

(Variación interanual. Datos a 31-03-2015)



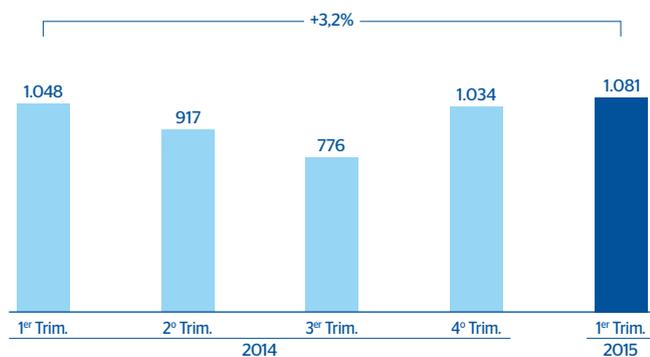
### Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



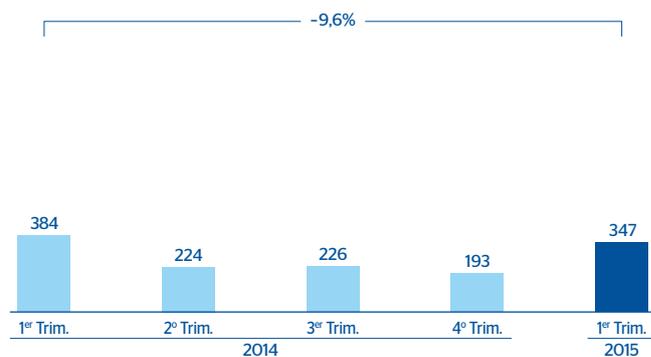
### Margen neto

(Millones de euros)



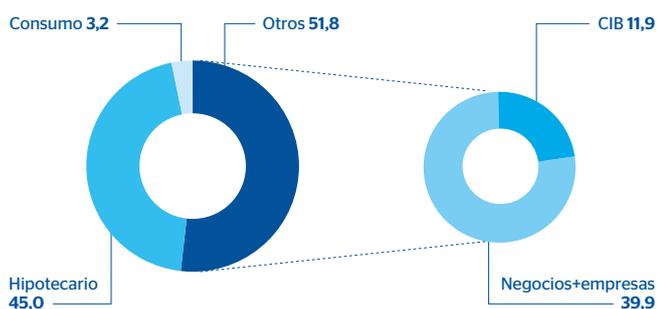
### Beneficio atribuido

(Millones de euros)



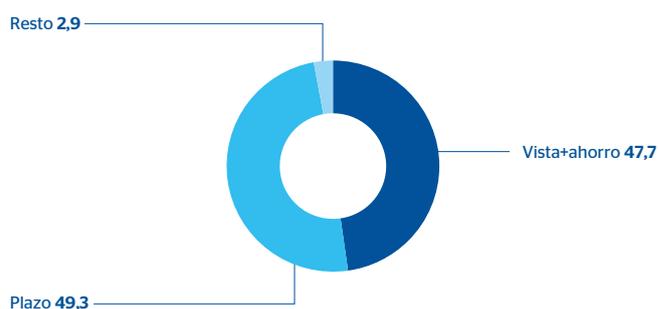
### Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-03-2015)



### Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-03-2015)



## Entorno macroeconómico y sectorial

Se prevé una aceleración del crecimiento del PIB en España en el trimestre, basada en la mejora de la confianza de hogares y empresas, la recuperación sostenida del empleo, las menores tensiones financieras, una política fiscal menos restrictiva y el apoyo que la depreciación del euro está suponiendo para las exportaciones.

En el **sistema bancario**, el descenso del volumen de préstamos sigue suavizándose (-6% interanual según la información disponible a febrero de 2015), gracias a que el flujo de las nuevas operaciones de crédito al segmento minorista continúa mejorando (+10,3% interanual, también a febrero de 2015). En los últimos meses se observa también una reducción en los costes de financiación de los hogares y empresas.

## Actividad

Se afianza la tendencia de recuperación del **crédito**, con una buena evolución de la facturación de nuevos préstamos, aunque aún no se perciba un crecimiento en el *stock*. Por carteras, la demanda de financiación de hipotecas, consumo, pymes y empresas presenta crecimientos interanuales positivos apoyados en una mayor actividad económica del país. Con todo ello, en el trimestre, la tasa de variación del crédito bruto a la clientela se sitúa en el -0,6%, es decir, se reduce el porcentaje de disminución que se venía observando en los últimos periodos.

Mejora de las **tasas de mora y cobertura** en el trimestre.

Crecimiento interanual de los **depósitos** de clientes en gestión, pero con un cambio de *mix* ya observado en los últimos trimestres. La significativa disminución de la remuneración de los depósitos a plazo ha provocado un trasvase de saldos hacia cuentas a la vista y fondos de inversión.

## Resultados

Trayectoria favorable de los **ingresos de carácter más recurrente** en el primer trimestre de 2015:

- Crecimiento interanual del margen de intereses (+3,9%) motivado, fundamentalmente, por el abaratamiento de la financiación tanto minorista (reducción del coste de los depósitos), como mayorista. El diferencial de la clientela se mantiene plano en el trimestre, ya que el menor coste de los recursos se

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1º Trim. 15	Δ%	1º Trim. 14
<b>Margen de intereses</b>	<b>968</b>	<b>3,9</b>	<b>931</b>
Comisiones	378	8,9	347
Resultados de operaciones financieras	337	(22,9)	437
Otros ingresos netos	104	166,3	39
<b>Margen bruto</b>	<b>1.786</b>	<b>1,9</b>	<b>1.753</b>
Gastos de explotación	(705)	(0,1)	(706)
Gastos de personal	(411)	(6,2)	(438)
Otros gastos generales de administración	(269)	11,2	(242)
Amortizaciones	(25)	(3,4)	(26)
<b>Margen neto</b>	<b>1.081</b>	<b>3,2</b>	<b>1.048</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(421)	(9,1)	(463)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(164)	n.s.	(35)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>496</b>	<b>(9,8)</b>	<b>550</b>
Impuesto sobre beneficios	(148)	(10,1)	(165)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>348</b>	<b>(9,6)</b>	<b>385</b>
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(3,9)	(1)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>347</b>	<b>(9,6)</b>	<b>384</b>

Balances	31-03-15	Δ%	31-03-14
Caja y depósitos en bancos centrales	3.902	(12,7)	4.468
Cartera de títulos	125.945	16,2	108.377
Inversiones crediticias	195.472	3,0	189.842
Crédito a la clientela neto	168.212	(3,6)	174.566
Depósitos en entidades de crédito y otros	27.260	78,4	15.276
Posiciones inter-áreas activo	-	-	8.515
Activo material	706	(5,4)	746
Otros activos	3.501	95,1	1.794
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>329.526</b>	<b>5,0</b>	<b>313.743</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	58.264	1,7	57.306
Depósitos de la clientela	159.816	2,4	156.123
Débitos representados por valores negociables	39.184	(18,8)	48.236
Pasivos subordinados	2.052	(5,6)	2.173
Posiciones inter-áreas pasivo	5.769	-	-
Cartera de negociación	51.938	29,2	40.193
Otros pasivos	4.638	230,3	1.404
Dotación de capital económico	7.866	(5,3)	8.307

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-15	31-12-14	31-03-14
Crédito a la clientela bruto	173.234	174.201	179.563
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1)</sup>	136.250	138.140	135.416
Fondos de inversión	30.743	28.695	23.783
Fondos de pensiones	22.595	21.880	20.994
Ratio de eficiencia (%)	39,5	43,0	40,3
Tasa de mora (%)	5,9	6,0	6,4
Tasa de cobertura (%)	46	45	41
Coste de riesgo (%)	0,99	0,95	1,04

(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

compensa con la reducción de la remuneración media de los activos, muy influenciada por la evolución de los tipos, en mínimos históricos.

- Buen comportamiento también de las comisiones (+8,9%) gracias a las procedentes de la gestión de fondos y valores. Todo ello en un entorno de limitaciones regulatorias en comisiones de tarjetas y gestión de fondos de pensiones.

Contribución de los **ROF** más reducida que en el primer trimestre de 2014 debido a menores plusvalías por ventas de carteras COAP.

El proceso de transformación y digitalización realizado por el Grupo en España tiene un claro efecto positivo en los **gastos de explotación**, que

se reducen ligeramente, un 0,1%, en términos interanuales.

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** continúan la senda descendente de trimestres previos: retroceden un 9,1% en términos interanuales y un 5,5% en el trimestre. El coste de riesgo se sitúa por debajo del 1%.

Los costes derivados del mencionado proceso de transformación y digitalización explican el mayor importe de las dotaciones a **provisiones**.

Con todo ello, el **beneficio atribuido** generado por la actividad bancaria en España en el primer trimestre de 2015 se sitúa en 347 millones de euros, lo que supone un descenso interanual del 9,6%.

# Actividad inmobiliaria en España

## Claves en el primer trimestre de 2015

- Continúa la tendencia positiva de los indicadores de demanda residencial.
- Estabilización de precios.
- Menores saneamientos que en períodos anteriores, por menores entradas en mora y adjudicados.

## Entorno sectorial

Según los últimos datos disponibles del Consejo General del Notariado, las ventas de **viviendas** intensificaron su crecimiento en los últimos meses de 2014. Esta tendencia se espera que continúe a lo largo de 2015, por lo que el exceso de inventario se irá reduciendo progresivamente y seguirá influyendo en la estabilización de los precios, cuyo ajuste podría estar prácticamente completado.

## Exposición

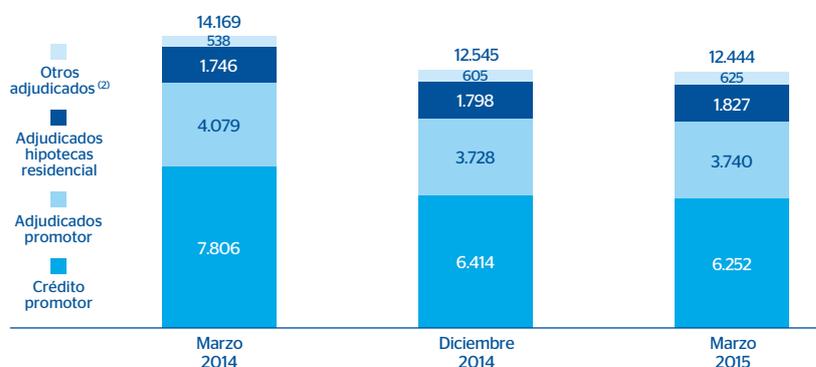
BBVA continúa con su estrategia de reducción de la **exposición** neta al sector inmobiliario en España, tanto al segmento promotor (crédito a promotores más adjudicados derivados de dichos créditos) como a los activos inmobiliarios adjudicados procedentes de créditos hipotecarios minoristas.

Los **saldos dudosos** vuelven a disminuir en el trimestre, con unas entradas en mora que han estado contenidas durante el período. La **cobertura** de los créditos dudosos y subestándar se mantiene en los últimos tres meses en el 54%, y la del conjunto de la exposición inmobiliaria en el 48%.

En cuanto a las **ventas** de activos inmobiliarios, en el trimestre totalizan 2.105 unidades, o 4.094 si a esta cifra se le suman las ventas en nombre de terceros y las de los propios promotores. En el primer trimestre de 2015, el promedio mensual de ventas, en unidades monetarias, está en línea con el de los tres primeros meses de 2014. Se consolida, por tanto, el cambio de estrategia, ya producido en 2014, de ventas más selectivas y de mayor rentabilidad.

## Exposición neta <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)



(1) Perímetro de transparencia. Los datos incluyen Unnim y excluyen la participación en Metrovacesa.

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

## Cobertura de la exposición inmobiliaria en España

(Millones de euros a 31-03-15)

	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo
Dudosos más subestándar	8.136	4.360	54
Dudosos	7.097	4.028	57
Subestándar	1.039	332	32
Inmuebles adjudicados y otros activos	13.092	6.900	53
Procedentes de finalidad inmobiliaria	8.580	4.840	56
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	3.305	1.478	45
Resto de activos	1.207	582	48
<b>Subtotal</b>	<b>21.228</b>	<b>11.260</b>	<b>53</b>
Riesgo vivo	2.476	-	-
Con garantía hipotecaria	2.280	-	-
Edificios terminados	1.720	-	-
Edificios en construcción	313	-	-
Suelo	247	-	-
Sin garantía hipotecaria y otros	196	-	-
<b>Exposición inmobiliaria</b>	<b>23.704</b>	<b>11.260</b>	<b>48</b>

Nota: perímetro de transparencia según la Circular 5/2011 de 30 de noviembre del Banco de España.

## Resultados

El negocio inmobiliario de BBVA en España presenta un **resultado** negativo de 154 millones de euros en el primer trimestre de 2015, cifra

inferior a los -245 millones del mismo período del año anterior, fundamentalmente por las menores necesidades de saneamientos crediticios e inmobiliarios.

### Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	1 <sup>er</sup> Trim. 15	Δ%	1 <sup>er</sup> Trim. 14
<b>Margen de intereses</b>	<b>(9)</b>	<b>29,4</b>	<b>(7)</b>
Comisiones	1	(14,8)	1
Resultados de operaciones financieras	1	n.s.	0
Otros ingresos netos	(39)	(25,8)	(52)
<b>Margen bruto</b>	<b>(46)</b>	<b>(20,3)</b>	<b>(58)</b>
Gastos de explotación	(33)	(10,0)	(36)
Gastos de personal	(18)	(0,3)	(18)
Otros gastos generales de administración	(9)	(27,0)	(12)
Amortizaciones	(5)	(4,2)	(5)
<b>Margen neto</b>	<b>(79)</b>	<b>(16,3)</b>	<b>(94)</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(57)	(24,4)	(76)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(85)	(53,8)	(183)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>(221)</b>	<b>(37,5)</b>	<b>(353)</b>
Impuesto sobre beneficios	67	(36,7)	107
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>(153)</b>	<b>(37,8)</b>	<b>(246)</b>
Resultado atribuido a la minoría	(1)	n.s.	1
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>(154)</b>	<b>(37,2)</b>	<b>(245)</b>

Balances	31-03-15	Δ%	31-03-14
Caja y depósitos en bancos centrales	6	19,4	5
Cartera de títulos	346	(42,6)	603
Inversiones crediticias	8.777	(12,8)	10.067
Crédito a la clientela neto	8.777	(12,8)	10.067
Depósitos en entidades de crédito y otros	-	-	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.279	(20,0)	1.600
Otros activos	6.762	(4,5)	7.080
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>17.170</b>	<b>(11,3)</b>	<b>19.355</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	28	(72,4)	100
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos subordinados	776	(14,9)	912
Posiciones inter-áreas pasivo	13.264	(9,7)	14.695
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-
Dotación de capital económico	3.103	(14,9)	3.648

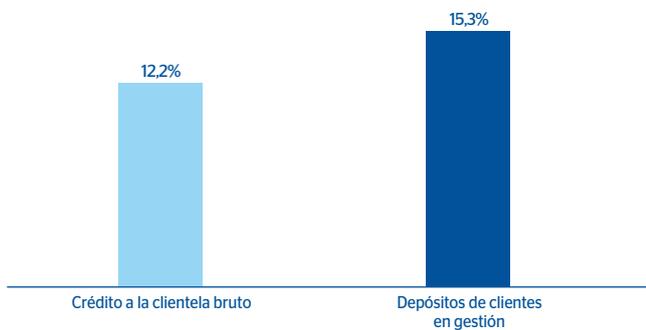
# Estados Unidos

## Claves en el primer trimestre de 2015

- Dinamismo de la actividad crediticia y de la captación.
- Mejora del margen de intereses.
- Contención de costes.
- Buenos indicadores de riesgo.
- Noticias positivas en solvencia y liquidez.

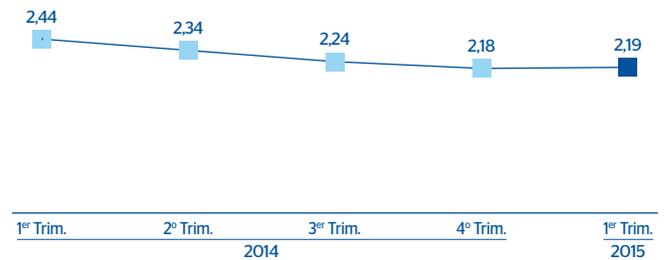
### Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-03-2015)



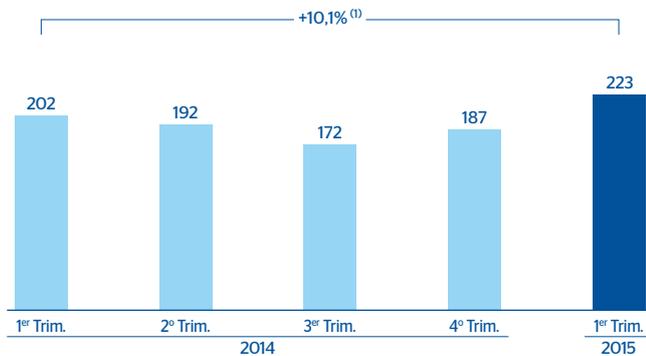
### Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



### Margen neto

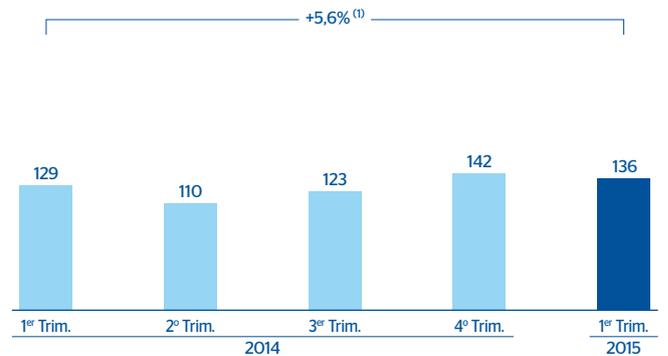
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +34,3%.

### Beneficio atribuido

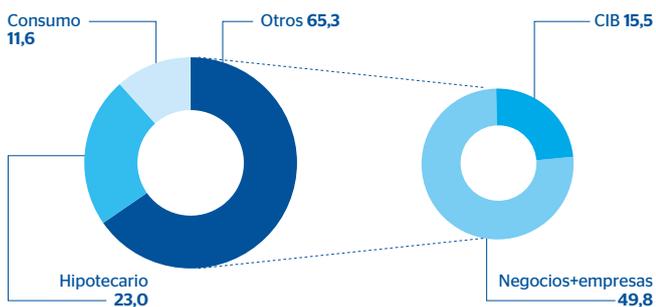
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +29,2%.

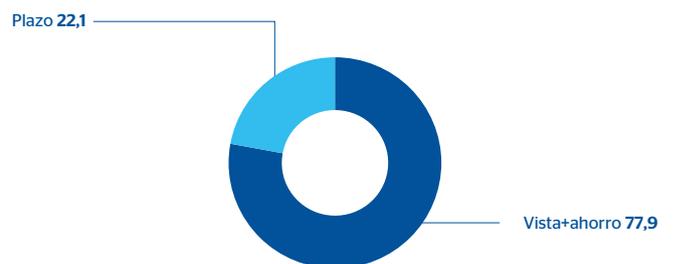
### Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-03-2015)



### Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-03-2015)



## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 <sup>er</sup> Trim. 15	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Trim. 15
<b>Margen de intereses</b>	<b>435</b>	<b>25,9</b>	<b>3,5</b>	<b>345</b>
Comisiones	156	17,2	(3,8)	133
Resultados de operaciones financieras	56	51,4	23,1	37
Otros ingresos netos	7	231,3	175,5	2
<b>Margen bruto</b>	<b>654</b>	<b>26,4</b>	<b>3,7</b>	<b>517</b>
Gastos de explotación	(431)	22,6	0,7	(351)
Gastos de personal	(246)	19,5	(1,9)	(206)
Otros gastos generales de administración	(132)	30,3	7,1	(102)
Amortizaciones	(52)	19,5	(1,8)	(43)
<b>Margen neto</b>	<b>223</b>	<b>34,3</b>	<b>10,1</b>	<b>166</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(30)	53,4	27,6	(19)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(2)	(34,9)	(46,5)	(3)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>191</b>	<b>33,3</b>	<b>9,1</b>	<b>143</b>
Impuesto sobre beneficios	(55)	45,0	19,1	(38)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>136</b>	<b>29,2</b>	<b>5,6</b>	<b>106</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>136</b>	<b>29,2</b>	<b>5,6</b>	<b>106</b>

Balances	31-03-15	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-03-14
Caja y depósitos en bancos centrales	4.839	8,0	(15,7)	4.479
Cartera de títulos	14.179	92,7	50,4	7.358
Inversiones crediticias	59.243	44,2	12,5	41.080
Crédito a la clientela neto	57.096	44,1	12,5	39.619
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.146	46,9	14,6	1.461
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	811	23,3	(3,8)	658
Otros activos	1.858	(14,7)	(33,5)	2.180
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>80.930</b>	<b>45,2</b>	<b>13,3</b>	<b>55.754</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.548	105,0	59,9	3.683
Depósitos de la clientela	59.337	39,5	8,9	42.536
Débitos representados por valores negociables	926	-	-	-
Pasivos subordinados	846	29,9	1,4	651
Posiciones inter-áreas pasivo	223	(86,6)	(89,6)	1.669
Cartera de negociación	3.492	n.s.	n.s.	178
Otros pasivos	5.635	18,6	(7,4)	4.751
Dotación de capital económico	2.922	27,8	(0,3)	2.286

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-15	31-12-14	31-03-14
Crédito a la clientela bruto <sup>(1)</sup>	57.878	56.047	51.588
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1)(2)</sup>	58.424	56.528	50.673
Fondos de inversión	-	-	-
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	65,9	70,1	67,9
Tasa de mora (%)	0,9	0,9	1,0
Tasa de cobertura (%)	164	167	160
Coste de riesgo (%)	0,23	0,16	0,19

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Las perspectivas macroeconómicas para 2015 en **Estados Unidos** son claramente favorables, especialmente las relacionadas con la mejora del empleo y de la renta disponible privada, elementos determinantes en la recuperación del gasto doméstico. Este contexto favorable es consistente con un escenario en el que la Reserva Federal (Fed) comienza el proceso de normalización de la política monetaria.

Respecto a la evolución del **tipo de cambio**, el dólar estadounidense ha intensificado su apreciación frente al euro, dado el cambio en la dirección de las políticas monetarias del BCE (hacia la expansión de su balance) y la Fed (hacia la subida de tasas) y el diferencial de crecimiento entre Estados Unidos y el área euro, favorable al primero. Todas las tasas de variación comentadas a continuación se refieren a tipo de cambio constante, salvo que expresamente se diga lo contrario.

En cuanto al **sistema financiero** cabe destacar la publicación, el pasado mes de marzo, de los resultados del *stress test* realizado por la Fed a los principales bancos que operan en el país. En dicho ejercicio, todos los bancos han superado el umbral mínimo del ratio de capital CET1 del 4,5% (Basilea III) permitido en el escenario muy adverso.

## Actividad

El **crédito** mantiene su tendencia alcista de períodos anteriores (+12,2% interanual y +3,3% en el trimestre), aunque con una ligera moderación en las tasas de avance. Por carteras sobresale la de empresas (*comercial*), que supone más del 46% del crédito bruto del área y crece a ritmos interanuales del 14,0% (+5,1% en el trimestre), y el consumo, con un peso en el entorno del 12% y un incremento del 18,2% y del 4,0%, respectivamente, en los últimos doce y tres meses.

Los indicadores de **calidad crediticia** continúan en niveles mínimos de ciclo, con una tasa de mora (0,9%) que se mantiene respecto al cierre de 2014 y una cobertura que asciende hasta el 164%. Progresiva normalización del coste de riesgo, que sigue en niveles muy reducidos (0,23%).

Los **depósitos de clientes** en gestión también presentan un favorable desempeño, con un avance interanual del 15,3% (+3,4% en el trimestre) que se apoya tanto en el positivo comportamiento de las imposiciones a plazo

(+23,5% en los últimos doce meses y +1,9% desde finales de diciembre) como en el de las cuentas corrientes y de ahorro (+13,2% en el año y +3,8% en el trimestre).

## Resultados

El área genera un **beneficio atribuido** en el trimestre de 136 millones de euros, lo que supone un 5,6% por encima del obtenido durante el mismo período de 2014.

El **margen bruto** presenta una favorable evolución, ya que sube un 3,7% en el año y un 0,5% en el trimestre. Este buen desempeño se apoya en el margen de intereses, en el que influye el crecimiento del volumen de actividad, en un entorno de tipos desfavorable, y en los ROF, gracias a plusvalías realizadas por la venta de carteras COAP y al positivo desempeño de la unidad de Global Markets en el trimestre. Lo

anterior compensa la disminución registrada por la línea de comisiones, debida en parte por ingresos de operaciones puntuales mayoristas en el primer trimestre de 2014.

Contención de los **gastos de explotación** fruto, sobre todo, de los ajustes de estructura aplicados en el ejercicio anterior y que afectan especialmente a los costes de personal.

Todo lo anterior permite que el **margen neto** muestre una subida interanual de doble dígito, +10,1%, y que el **ratio de eficiencia** mejore significativamente, desde el 70,1% registrado en diciembre de 2014 al 65,9% en marzo de 2015.

Por último, la partida de **pérdidas por deterioro de activos financieros** crece en el año un 27,6%, pero aún en niveles muy contenidos, influida por el aumento de la actividad y la progresiva normalización del coste de riesgo anteriormente comentada.

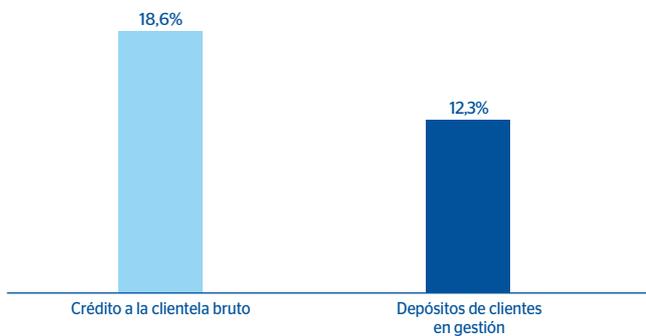
# Turquía

## Claves en el primer trimestre de 2015

- Dinamismo de los préstamos en liras.
- Menor aportación de la cartera de bonos indexada a la inflación.
- Buen comportamiento de los ingresos recurrentes.
- Mejora de los indicadores de calidad crediticia.

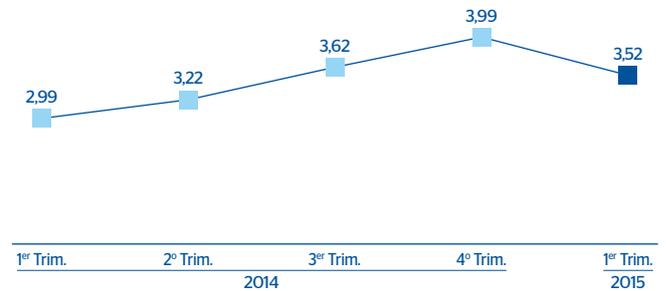
### Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-03-2015)



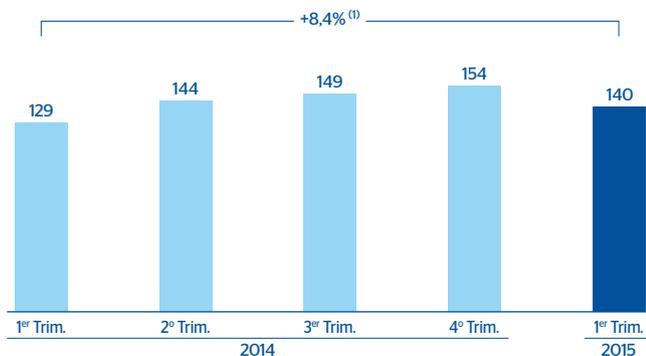
### Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



### Margen neto

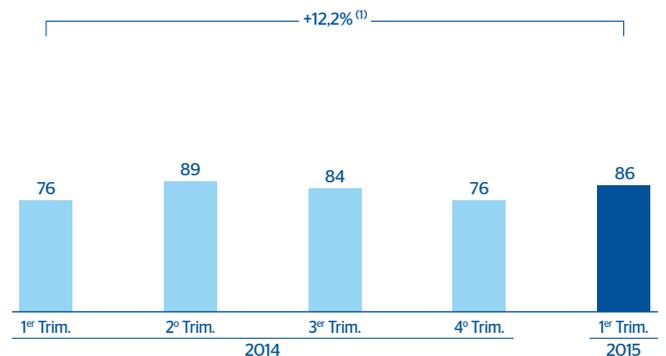
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +18,8%.

### Beneficio atribuido

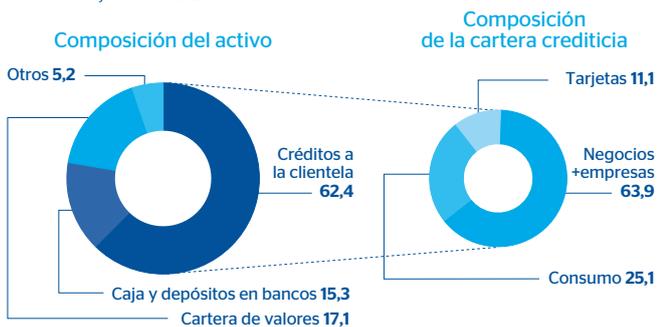
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +23,0%.

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

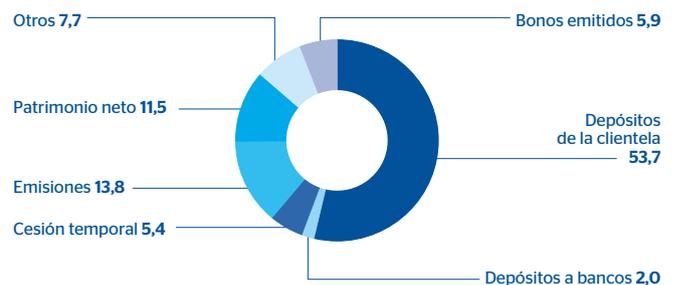
(Porcentaje a 31-03-2015)



(1) Sólo Garanti Bank.

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

(Porcentaje a 31-03-2015)



(1) Sólo Garanti Bank.

## Entorno macroeconómico y sectorial

El ejercicio 2014 terminó con un último trimestre de aceleración del **crecimiento económico** en Turquía debido a la recuperación del consumo privado. Las perspectivas para 2015 son favorables, influidas positivamente por el descenso de los precios del petróleo y la solidez de la demanda externa. La moderación de la inflación y del déficit por cuenta corriente está dando un mayor margen de actuación al Banco Central, permitiéndole mantener durante el primer trimestre de 2015 la senda de recortes progresivos de los tipos de interés iniciada en la segunda parte de 2014.

El **crédito** al sector privado conserva tasas de incremento relativamente elevadas, soportadas sobre todo por el avance del segmento de empresas, mientras que la **tasa de mora** del sistema continúa estable. La **captación** de recursos del sector privado también se mantiene en línea con lo registrado en 2014. El sistema bancario turco sigue con unos niveles de capitalización elevados y una sólida rentabilidad.

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

## Actividad

El **crédito bruto a la clientela** cierra el trimestre con un crecimiento interanual por encima del 18%, impulsado por el dinamismo de los préstamos al consumo, por los créditos hipotecarios y por la financiación a empresas otorgados en liras turcas, lo cual permite compensar la menor demanda de préstamos en divisa, lastrada por la volatilidad de los tipos de cambio.

Los indicadores de **calidad crediticia** presentan una mejora en el trimestre, con una tasa de mora que desciende 15 puntos básicos y una cobertura que mejora un 2,7% frente a los datos de cierre de 2014. Mejora significativa también del coste de riesgo, que en el acumulado del trimestre se sitúa por debajo del 1%.

Los **depósitos** de clientes gestionados por el área registran un significativo incremento en los últimos doce meses, que afecta a la mayoría de productos, aunque sobresale el avance de los depósitos a plazo en divisa (de menor coste que los de moneda local).

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Trim. 15	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	1 <sup>er</sup> Trim. 14
<b>Margen de intereses</b>	<b>210</b>	<b>43,8</b>	<b>31,3</b>	<b>146</b>
Comisiones	50	18,9	8,6	42
Resultados de operaciones financieras	(15)	n.s.	n.s.	18
Otros ingresos netos	5	25,2	14,3	4
<b>Margen bruto</b>	<b>250</b>	<b>19,2</b>	<b>8,9</b>	<b>210</b>
Gastos de explotación	(110)	19,7	9,5	(92)
Gastos de personal	(56)	19,9	9,6	(47)
Otros gastos generales de administración	(44)	20,5	10,0	(37)
Amortizaciones	(10)	15,8	5,7	(8)
<b>Margen neto</b>	<b>140</b>	<b>18,8</b>	<b>8,4</b>	<b>118</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(33)	31,4	20,0	(25)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(0)	(89,5)	(90,4)	(5)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>107</b>	<b>20,9</b>	<b>10,2</b>	<b>88</b>
Impuesto sobre beneficios	(21)	12,7	2,7	(19)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>86</b>	<b>23,0</b>	<b>12,2</b>	<b>70</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>86</b>	<b>23,0</b>	<b>12,2</b>	<b>70</b>

Balances <sup>(1)</sup>	31-03-15	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	31-03-14
Caja y depósitos en bancos centrales	2.430	20,1	13,8	2.024
Cartera de títulos	4.469	16,2	10,0	3.848
Inversiones crediticias	15.749	23,5	17,0	12.748
Crédito a la clientela neto	14.177	25,1	18,5	11.335
Depósitos en entidades de crédito y otros	1.572	11,3	5,4	1.413
Activo material	193	10,0	4,2	175
Otros activos	779	22,6	16,2	636
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>23.620</b>	<b>21,6</b>	<b>15,2</b>	<b>19.430</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.349	(1,3)	(6,5)	4.407
Depósitos de la clientela	12.507	23,4	16,9	10.133
Débitos representados por valores negociables	1.306	38,9	31,6	940
Pasivos subordinados	23	(1,6)	(6,7)	23
Cartera de negociación	373	125,3	113,4	166
Otros pasivos	4.120	38,6	31,3	2.973
Dotación de capital económico	943	19,5	13,3	789

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-15	31-12-14	31-03-14
Crédito a la clientela bruto <sup>(2)</sup>	14.741	13.726	12.429
Depósitos de clientes en gestión <sup>(2,3)</sup>	12.057	11.054	10.733
Fondos de inversión	365	344	350
Fondos de pensiones	572	538	385
Ratio de eficiencia (%)	44,0	41,8	43,8
Tasa de mora (%)	2,6	2,8	2,7
Tasa de cobertura (%)	118	115	112
Coste de riesgo (%)	0,94	1,16	0,88

(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.

## Resultados

Comportamiento favorable de los **ingresos de carácter más recurrente**, explicado por:

- La estabilidad de los diferenciales de la clientela. La misma se ha visto contrarrestada por la menor aportación de los títulos ligados a la inflación en este trimestre, debido a la moderación del índice de precios al consumo. Esto es lo que explica el descenso del margen de intereses en el trimestre, aunque en términos interanuales crece un 31,3%.
- Buen desempeño de la línea de comisiones, que continúa creciendo gracias a una base diversificada de ingresos que permite mitigar el impacto de la regulación, aprobada en octubre de 2014, que limita las comisiones de préstamos al consumo y de tarjetas de crédito. Adicionalmente, en el trimestre se incluyen

comisiones puntuales procedentes del cierre de varias operaciones de *project finance*.

Los **gastos de explotación** cierran en línea con los del trimestre precedente, a pesar del efecto negativo que la depreciación experimentada por la lira turca frente al dólar estadounidense tiene sobre aquellos conceptos de gasto que se pagan en dólares.

Incremento de las **pérdidas por deterioro de activos financieros** debido a una mayor provisión de los préstamos en divisa, influida también por el ya comentado deterioro de la lira turca desde comienzos de año.

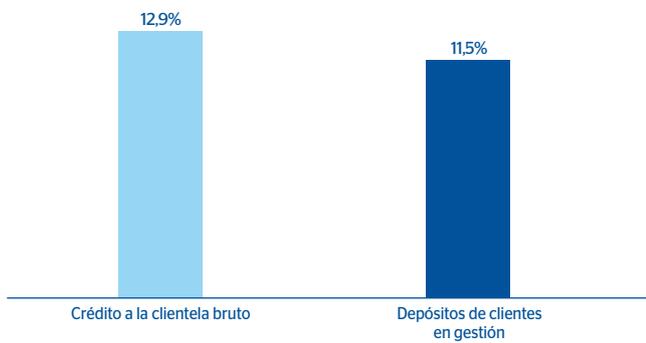
Resultado de todo lo anterior, el **beneficio atribuido** generado por la integración en los resultados del Grupo BBVA de la participación correspondiente al 25,01% de Garanti asciende a 86 millones de euros o, lo que es lo mismo, un 12,2% más que el del mismo trimestre del año anterior.

## Claves en el primer trimestre de 2015

- Comportamiento diferencial frente a sus principales competidores en un entorno de crecimiento moderado.
- Solidez de los resultados.
- Mejora de los indicadores de riesgo, que comparan favorablemente con los de sus competidores.

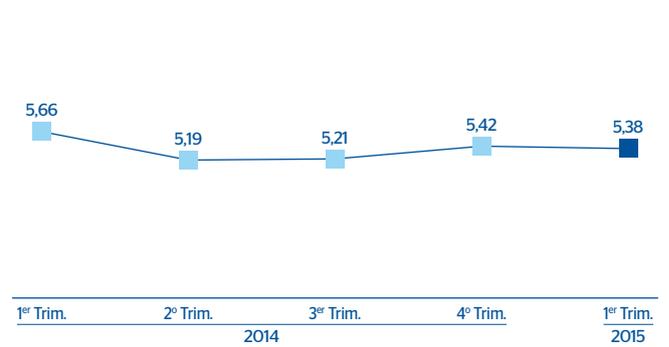
### Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-03-2015)



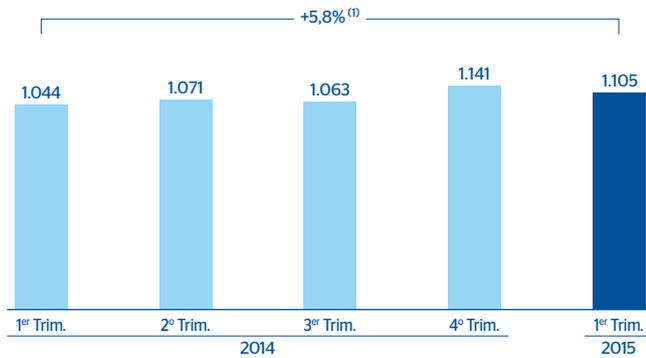
### Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



### Margen neto

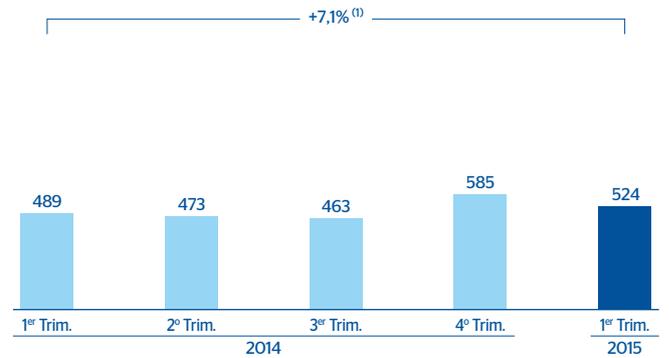
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +14,0%.

### Beneficio atribuido

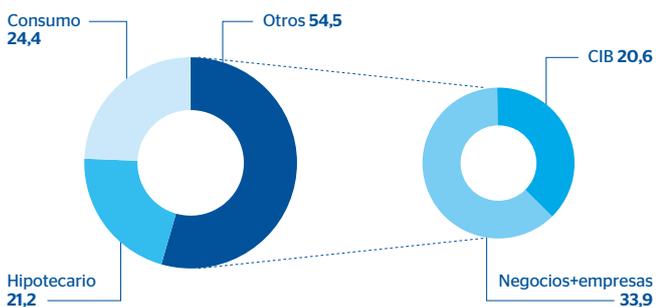
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +15,4%.

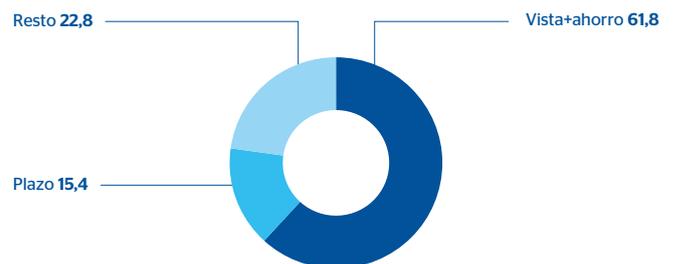
### Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-03-2015)



### Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-03-2015)



## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1º Trim. 15	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	1º Trim. 14
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.340</b>	<b>14,3</b>	<b>6,1</b>	<b>1.173</b>
Comisiones	295	12,6	4,5	262
Resultados de operaciones financieras	52	7,2	(0,5)	48
Otros ingresos netos	64	20,0	11,3	54
<b>Margen bruto</b>	<b>1.752</b>	<b>14,0</b>	<b>5,8</b>	<b>1.537</b>
Gastos de explotación	(647)	13,9	5,8	(568)
Gastos de personal	(288)	17,8	9,4	(244)
Otros gastos generales de administración	(305)	8,9	1,1	(280)
Amortizaciones	(54)	24,6	15,7	(44)
<b>Margen neto</b>	<b>1.105</b>	<b>14,0</b>	<b>5,8</b>	<b>969</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(422)	18,7	10,2	(355)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	10	n.s.	n.s.	(16)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>693</b>	<b>16,0</b>	<b>7,7</b>	<b>598</b>
Impuesto sobre beneficios	(170)	18,0	9,5	(144)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>524</b>	<b>15,4</b>	<b>7,1</b>	<b>454</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>524</b>	<b>15,4</b>	<b>7,1</b>	<b>454</b>

Balances	31-03-15	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-03-14
Caja y depósitos en bancos centrales	6.328	19,4	9,5	5.299
Cartera de títulos	37.896	16,6	6,9	32.502
Inversiones crediticias	51.672	21,1	11,0	42.673
Crédito a la clientela neto	49.987	23,8	13,5	40.381
Depósitos en entidades de crédito y otros	1.685	(26,5)	(32,6)	2.292
Activo material	1.898	42,4	30,5	1.333
Otros activos	4.505	22,3	12,1	3.682
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>102.300</b>	<b>19,7</b>	<b>9,7</b>	<b>85.489</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	9.241	(1,3)	(9,6)	9.366
Depósitos de la clientela	50.963	14,9	5,3	44.342
Débitos representados por valores negociables	6.189	59,4	46,1	3.883
Pasivos subordinados	4.683	28,7	18,0	3.638
Cartera de negociación	7.861	14,1	4,6	6.890
Otros pasivos	18.321	43,1	31,1	12.807
Dotación de capital económico	5.041	10,5	1,3	4.562

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-15	31-12-14	31-03-14
Crédito a la clientela bruto <sup>(1)</sup>	51.700	50.640	45.809
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1,2)</sup>	50.251	48.086	45.070
Fondos de inversión	20.797	18.691	17.191
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	36,9	36,9	36,9
Tasa de mora (%)	2,8	2,9	3,4
Tasa de cobertura (%)	116	114	114
Coste de riesgo (%)	3,44	3,45	3,51

(1) A tipo de cambio constante.

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

## Entorno macroeconómico y sectorial

Moderado crecimiento de la **economía mexicana**, que seguirá siendo impulsado por la demanda externa procedente de Estados Unidos. Recientemente, algunos factores han sorprendido a la baja, como han sido, entre otros, la menor producción de petróleo y el ya anunciado recorte en el gasto público. En cuanto a los tipos de interés, la comunicación del Banco Central de México apunta a una sincronización de su política monetaria con el proceso de normalización de la Fed, pero la elevada holgura y la baja inflación sugieren que el ciclo de subidas debería ser lento.

Apreciación del **tipo de cambio** del peso mexicano frente al euro, tanto en los últimos doce meses como en el trimestre. Todas las tasas de variación comentadas a continuación se refieren a tipo de cambio constante, salvo que expresamente se diga lo contrario.

El **sistema financiero** del país registra crecimientos de doble dígito en la actividad comercial (tanto en créditos como en captación de recursos), según la última información disponible, de febrero de 2015, de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV); conserva niveles de solvencia elevados, una liquidez adecuada, una progresiva mejora de la morosidad y una rentabilidad robusta, muy apoyada en los ingresos financieros.

## Actividad

Durante los primeros meses del 2015, BBVA en México mantiene una favorable evolución de la actividad comercial, con una **inversión** crediticia que avanza a una tasa de doble dígito (+12,9% interanual) y que se sitúa por encima de las registradas por el mercado (+11,7%, según datos de febrero de la CNBV).

Impulso de la **cartera mayorista**, que registra un saldo un 24,4% superior al de marzo de 2014 (teniendo en cuenta el crédito a empresas y administraciones públicas). La financiación a grandes corporaciones y a empresas medianas conserva su positiva trayectoria.

Dentro de la **cartera minorista**, los créditos al consumo comercializados en la red (nómina y personales) son los que avanzan en mayor medida (+24,9%), influidos por el impulso de las campañas de créditos previamente aprobados. Positivo comportamiento también de la financiación a pequeños negocios (+24,7%), debido en gran parte a la reciente expansión de la red y del número de ejecutivos especializados.

Continúa el aumento de la facturación en la cartera de vivienda, que en el acumulado de los tres primeros meses del año registra un ascenso del 18,8%. Por el contrario, débil aumento de saldos procedentes de tarjetas de crédito bancarias (+3,5% interanual, excluidos los de la tarjeta de crédito Finanzia), en línea con el moderado crecimiento económico del país.

Esta evolución ha venido acompañada de unos sólidos **indicadores de riesgo**, que comparan positivamente con los de los competidores. Destaca el descenso en el trimestre, de 8 puntos básicos, de la tasa de mora, hasta alcanzar el 2,8% a 31-3-2015, y una nueva mejora de la cobertura, que cierra marzo en el 116%.

Los **recursos** de clientes (depósitos en balance, cesión temporal de activos, fondos de inversión y otros recursos fuera de balance) suben un 11,2% desde finales del primer trimestre de 2014, gracias a la favorable evolución de todas sus rúbricas (+17,0% en depósitos, +24,7% en plazo y +10,9% en fondos de inversión), manteniendo un *mix* con una mayor proporción de aquellos depósitos de menor coste.

## Resultados

BBVA en México registra una sólida cuenta de resultados, a pesar del moderado crecimiento económico que ha seguido mostrando el país.

Avance del **margen de intereses**, aunque con una tasa de crecimiento interanual menor a

la de trimestres previos. Lo anterior se debe, principalmente, al menor crecimiento de los volúmenes en tarjeta de crédito y a los elevados ingresos de la unidad de Global Markets en el primer trimestre del ejercicio anterior.

Las **comisiones** presentan un incremento interanual del 4,5%, impulsadas por las bancarias y las de asesoramiento a clientes de banca corporativa y de inversión.

Los **ROF** se sitúan en niveles similares a los del mismo período del año previo.

La **rúbrica de otros ingresos** mejora su tendencia por una evolución más favorable del negocio de seguros en este trimestre en comparación con el mismo período de 2014.

Los **gastos de explotación** aumentan a una tasa del 5,8%, por lo que el ratio de eficiencia se mantiene en la cifra de trimestres previos (36,9%), lo cual sitúa, una vez más, a BBVA en México como una de las instituciones más eficientes del sistema bancaria mexicano.

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** siguen una línea muy similar al crecimiento de la cartera crediticia, con lo que el coste del riesgo en el trimestre (3,44%) se mantiene prácticamente estable (3,45% en el conjunto de 2014).

Con todo lo anterior, el **beneficio atribuido** del área alcanza los 524 millones de euros y avanza un 7,1% en los últimos doce meses.

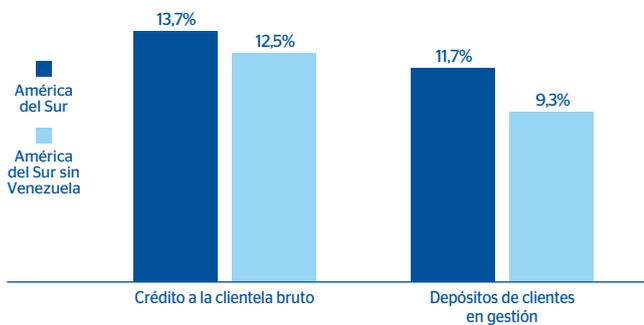
# América del Sur

## Claves en el primer trimestre de 2015

- Apreciación generalizada de las divisas de la región frente al euro, a excepción del bolívar fuerte venezolano.
- Avance de la actividad en todos los bancos de la zona.
- Mejora del *mix* tanto en inversión crediticia como en recursos.
- Estabilidad de los indicadores de riesgo.

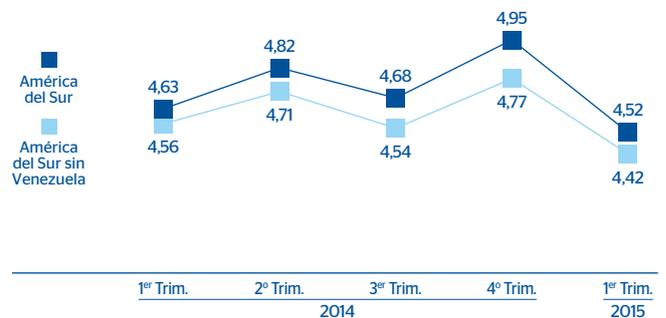
### Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-03-2015)



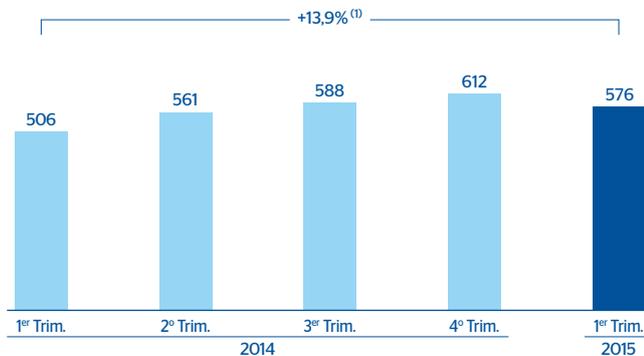
### Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



### América del Sur sin Venezuela. Margen neto

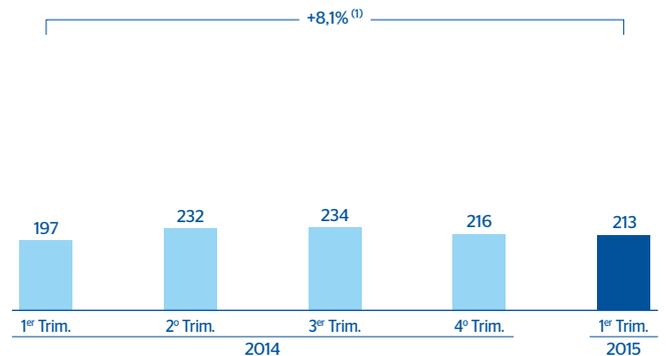
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +21,2%.

### América del Sur sin Venezuela. Beneficio atribuido

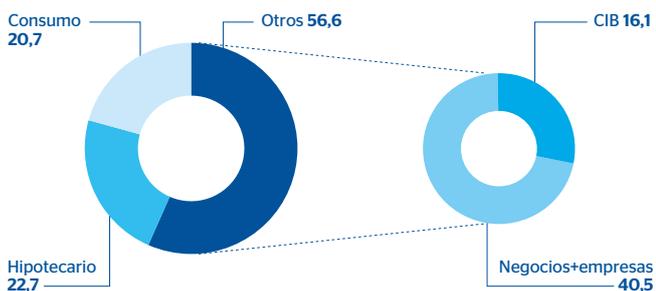
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +14,0%.

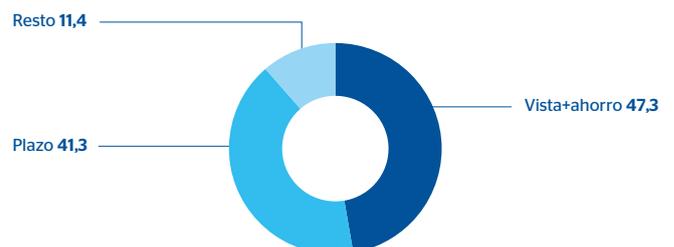
### América del Sur sin Venezuela. Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-03-2015)



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

(Porcentaje a 31-03-2015)



## Entorno macroeconómico y sectorial

América del Sur se enfrenta a un **entorno externo** poco favorable debido a la caída de los precios de las materias primas, la desaceleración del crecimiento de China y unas condiciones de financiación menos laxas resultado de la apreciación del dólar y la moderación de la entrada de flujos de capital a la región. Para 2015 se espera que el crecimiento se recupere, aunque tal recuperación será heterogénea por países. Los bancos centrales de la región han aprovechado la bajada de la inflación para soportar el ciclo económico otorgándole a sus políticas monetarias un sesgo más laxo, de ahí que sean posibles recortes adicionales de tipos de interés en Perú, Chile y Colombia.

En cuanto a la evolución de los **tipos de cambio**, apreciación generalizada de todas las divisas de la región, a excepción del bolívar fuerte venezolano como consecuencia de la aplicación del nuevo sistema cambiario SIMADI. 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.

Por lo que respecta al **sistema financiero**, éste se mantiene sólido, tal y como lo ha reconocido recientemente el Fondo Monetario Internacional en el caso concreto de Perú y Colombia.

## Actividad

El **crédito bruto a la clientela** vuelve a mostrar un elevado crecimiento interanual (+12,5%), impulsado por todos los negocios bancarios y, de manera especial, por el relevante incremento de saldos en Colombia y Perú.

Por **carteras** destaca la excelente evolución de todos los portafolios, especialmente las del segmento de particulares, gracias a la buena trayectoria de las tarjetas de crédito (+30,7%), de los créditos hipotecarios (+14,0%) y del consumo (+9,1%), así como la financiación a empresas (+13,4%).

En **calidad crediticia**, lo más destacable del trimestre es la estabilidad tanto de la tasa de mora como del nivel de cobertura.

En cuanto a los **recursos** de clientes, tanto dentro como fuera de balance, su saldo crece un 11,0% en la comparativa interanual. BBVA Francés es el banco que muestra el mayor aumento (+31,8%). Por productos, vuelve a destacar el avance de los más transaccionales, lo cual sigue permitiendo mejorar el *mix*, aunque también sobresale el

## 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> Trim. 15	1 <sup>er</sup> Trim. 15	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Trim. 14
<b>Margen de intereses</b>	<b>802</b>	<b>763</b>	<b>19,1</b>	<b>12,3</b>	<b>641</b>
Comisiones	174	168	23,8	15,0	136
Resultados de operaciones financieras	180	108	32,4	23,8	82
Otros ingresos netos	2	26	34,5	31,1	19
<b>Margen bruto</b>	<b>1.159</b>	<b>1.065</b>	<b>21,4</b>	<b>14,2</b>	<b>877</b>
Gastos de explotación	(504)	(489)	21,7	14,5	(402)
Gastos de personal	(266)	(261)	24,2	16,6	(210)
Otros gastos generales de administración	(211)	(203)	20,0	13,2	(169)
Amortizaciones	(27)	(25)	11,6	5,1	(22)
<b>Margen neto</b>	<b>655</b>	<b>576</b>	<b>21,2</b>	<b>13,9</b>	<b>475</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(137)	(133)	15,6	9,0	(115)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(50)	(22)	116,1	99,6	(10)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>468</b>	<b>421</b>	<b>20,3</b>	<b>13,1</b>	<b>350</b>
Impuesto sobre beneficios	(145)	(124)	33,7	26,4	(93)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>323</b>	<b>297</b>	<b>15,4</b>	<b>8,3</b>	<b>258</b>
Resultado atribuido a la minoría	(96)	(85)	19,2	9,0	(71)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>227</b>	<b>213</b>	<b>14,0</b>	<b>8,1</b>	<b>187</b>

Balances	31-03-15	31-03-15	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-03-14
Caja y depósitos en bancos centrales	9.786	9.237	42,1	26,5	6.501
Cartera de títulos	10.528	10.274	36,5	28,6	7.525
Inversiones crediticias	50.427	48.885	25,5	13,8	38.956
Crédito a la clientela neto	45.800	44.789	24,0	12,7	36.108
Depósitos en entidades de crédito y otros	4.627	4.096	43,8	28,4	2.848
Activo material	808	777	33,1	18,9	583
Otros activos	1.979	1.913	39,9	25,5	1.368
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>73.529</b>	<b>71.086</b>	<b>29,4</b>	<b>17,7</b>	<b>54.933</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.075	7.038	64,1	45,2	4.288
Depósitos de la clientela	44.055	42.111	18,9	8,7	35.425
Débitos representados por valores negociables	5.315	5.315	40,5	24,1	3.783
Pasivos subordinados	1.814	1.814	45,9	33,0	1.243
Cartera de negociación	3.659	3.659	169,8	141,2	1.356
Otros pasivos	8.968	8.594	29,8	17,6	6.622
Dotación de capital económico	2.644	2.556	15,4	8,2	2.215

Indicadores relevantes y de gestión	América del Sur		América del Sur sin Venezuela	
	31-03-15	31-03-15	31-12-14	31-03-14
Crédito a la clientela bruto <sup>(1)</sup>	47.212	46.171	45.272	41.026
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1,2)</sup>	44.235	42.313	41.218	38.720
Fondos de inversión	4.400	4.399	3.838	3.210
Fondos de pensiones	5.411	5.411	4.632	3.656
Ratio de eficiencia (%)	43,5	45,9	44,0	45,8
Tasa de mora (%)	2,3	2,3	2,2	2,2
Tasa de cobertura (%)	121	119	123	134
Coste de riesgo (%)	1,03	1,21	1,19	1,23

(1) A tipos de cambio constantes.

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

incremento de los recursos gestionados en fondos de inversión (+23,5%).

## Resultados

América del Sur alcanza un **beneficio atribuido** en el primer trimestre de 2015 de 213 millones de euros, equivalente a un incremento interanual del 8,1%.

Los **ingresos recurrentes** muestran un excelente comportamiento, con un aumento interanual del 12,3% en el margen de intereses (por dinamismo de actividad y defensa de diferenciales) y del 15,0% en comisiones.

Por otro lado, los **ROF** alcanzan un crecimiento interanual del 23,8%, a pesar de que en el primer trimestre de 2014 incluían el impacto positivo por revalorización de las posiciones en dólares ante la depreciación del peso argentino.

Los **gastos de explotación** siguen muy condicionados por los planes de inversión

puestos en marcha y por la elevada inflación de algunos países de la zona.

Comportamiento moderado de las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, acompañado de una mejora del coste de riesgo tanto en el año como en el trimestre.

Por último, impacto negativo procedente del aumento de las **tasas fiscales** en Chile y Colombia como consecuencia de las reformas llevadas a cabo en dichos países.

Por **países**, Argentina muestra la mejor evolución en ingresos recurrentes. En Colombia y, aún de manera más relevante, en Perú, la contención en gastos y el favorable comportamiento en saneamientos impulsan el resultado más allá del crecimiento del margen bruto. En Chile merece especial mención el favorable comportamiento de Forum Chile, entidad que mantiene una posición de liderazgo en el país y en la que BBVA ha aumentado su participación hasta el 100% a finales del actual trimestre. Adicionalmente, cabe destacar la mejora generalizada de eficiencia en los negocios bancarios.

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

(Millones de euros)

	Argentina		Chile		Colombia		Perú		Venezuela	
	31-03-15	31-03-14	31-03-15	31-03-14	31-03-15	31-03-14	31-03-15	31-03-14	31-03-15	31-03-14
Crédito a la clientela bruto <sup>(1)</sup>	4.629	3.779	13.622	12.702	11.426	9.827	13.397	12.238	1.042	484
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1,2)</sup>	5.729	4.640	9.163	8.710	11.753	11.315	11.642	10.695	1.922	889
Fondos de inversión	819	281	1.441	1.146	770	701	1.369	1.082	1	10
Ratio de eficiencia (%)	51,8	52,7	48,5	46,3	39,1	41,3	36,4	37,2	15,7	33,1
Tasa de mora (%)	0,9	0,8	2,5	2,5	2,3	2,0	2,8	2,3	1,3	2,2
Tasa de cobertura (%)	388	406	68	84	139	153	122	149	232	146
Coste de riesgo (%)	1,39	1,18	1,13	1,04	1,35	1,49	1,23	1,39	0,16	1,20

(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			
	1er Trim. 15	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1er Trim. 14	1er Trim. 15	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1er Trim. 14
Argentina	149	50,7	41,8	99	60	40,4	32,0	43
Chile	89	4,3	(2,9)	85	30	(15,1)	(20,9)	36
Colombia	151	15,8	17,1	131	72	18,1	19,5	61
Perú	176	22,2	9,4	144	46	28,5	15,1	36
Venezuela	79	(58,2)	n.s.	189	15	(74,2)	246,2	57
Otros países <sup>(1)</sup>	11	(33,9)	(41,1)	17	4	(61,2)	(65,3)	12
<b>Total</b>	<b>655</b>	<b>(1,4)</b>	<b>26,1</b>	<b>665</b>	<b>227</b>	<b>(6,5)</b>	<b>13,1</b>	<b>243</b>

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

# Resto de Eurasia

## Claves en el primer trimestre de 2015

- Recuperación de la actividad crediticia mayorista en el trimestre.
- Avance significativo de los depósitos de clientes.
- Buen desempeño de la unidad de Global Markets en la zona.
- Evolución favorable de los indicadores de riesgo.

## Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica en el **área euro** en el trimestre ha estado influida por el programa de compras de activos iniciado por el BCE y su impacto en la depreciación de la divisa y la reducción de los costes de financiación, con una incipiente recuperación de la demanda de nuevo crédito bancario en un entorno de inflación en niveles mínimos. Se espera para 2015 una consolidación del crecimiento en la zona, al hilo de la recuperación de los países periféricos y el mejor desempeño relativo de Italia y Francia.

En **China** se mantiene la tendencia de desaceleración de la actividad. Con todo, las políticas económicas de demanda, la fiscal y, especialmente, la monetaria tienen margen de respuesta para modular el ritmo de moderación del PIB. De hecho, el Banco Central ha recortado los tipos de referencia en 25 puntos básicos el pasado 1 de marzo y no se descartan nuevas bajadas.

## Actividad

El **crédito bruto a la clientela** del área muestra ya tasas de variación interanual positivas (+1,2%). Se observa un comportamiento especialmente bueno en el trimestre, período en el que esta partida avanza un 6,8%.

Los indicadores de **calidad crediticia** evolucionan favorablemente, tanto en el trimestre como en los últimos doce meses.

Los **depósitos** de clientes en gestión avanzan significativamente, un 52,6% en los últimos doce meses y un 17,5% frente al dato de diciembre, influidos por la buena trayectoria de los del segmento mayorista en Europa, que continúan la senda positiva con la que terminaron el ejercicio anterior.

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 <sup>er</sup> Trim. 15	Δ%	1 <sup>er</sup> Trim. 14
<b>Margen de intereses</b>	<b>46</b>	<b>(2,2)</b>	<b>47</b>
Comisiones	46	(3,5)	47
Resultados de operaciones financieras	73	71,4	43
Otros ingresos netos	(1)	n.s.	19
<b>Margen bruto</b>	<b>164</b>	<b>4,9</b>	<b>156</b>
Gastos de explotación	(90)	4,4	(86)
Gastos de personal	(51)	0,6	(51)
Otros gastos generales de administración	(35)	8,0	(32)
Amortizaciones	(4)	35,1	(3)
<b>Margen neto</b>	<b>74</b>	<b>5,4</b>	<b>70</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(22)	(8,4)	(24)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	4	71,7	2
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>56</b>	<b>15,5</b>	<b>48</b>
Impuesto sobre beneficios	(20)	77,8	(11)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>36</b>	<b>(3,0)</b>	<b>37</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>36</b>	<b>(3,0)</b>	<b>37</b>

Balances	31-03-15	Δ%	31-03-14
Caja y depósitos en bancos centrales	247	42,0	174
Cartera de títulos	3.474	(17,8)	4.229
Inversiones crediticias	17.189	(0,2)	17.222
Crédito a la clientela neto	16.187	1,5	15.949
Depósitos en entidades de crédito y otros	1.002	(21,3)	1.273
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	52	(36,3)	82
Otros activos	621	97,7	314
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>21.583</b>	<b>(2,0)</b>	<b>22.020</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.070	14,9	5.282
Depósitos de la clientela	12.969	52,1	8.525
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos subordinados	331	(35,8)	516
Posiciones inter-áreas pasivo	310	(94,4)	5.486
Cartera de negociación	115	(39,7)	190
Otros pasivos	461	n.s.	(46)
Dotación de capital económico	1.327	(35,8)	2.065

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-15	31-12-14	31-03-14
Crédito a la clientela bruto	16.868	15.795	16.676
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1)</sup>	12.858	10.941	8.425
Fondos de inversión	1.236	1.205	998
Fondos de pensiones	365	314	290
Ratio de eficiencia (%)	54,8	46,6	55,0
Tasa de mora (%)	3,4	3,7	3,8
Tasa de cobertura (%)	82	80	77
Coste de riesgo (%)	0,55	0,31	0,49

(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

## Resultados

Crecimiento del **margen bruto** (+4,9% interanual) gracias a la positiva aportación de los **ROF**, producto de la mejor evolución de la actividad de la unidad de Global Markets.

Los **gastos de explotación**, que se mantienen en niveles similares a los del cuarto trimestre y crecen interanualmente por debajo del **margen**

**bruto** en términos acumulados, permiten que el **margen neto** se incremente un 5,4% respecto al del primer trimestre de 2014.

Por último, reducción de las **pérdidas por deterioro de activos financieros**.

Con todo ello se alcanza un **beneficio atribuido** muy similar al de los tres primeros meses de 2014, aunque notablemente mejor que el del trimestre anterior.

# Centro Corporativo

El Centro Corporativo muestra un **resultado** negativo en el primer trimestre de 2015 de 250 millones de euros, sensiblemente inferior a la pérdida registrada en el mismo período del año previo (-425 millones). Esta comparativa está muy influida por:

- Buena evolución de los ROF, fundamentalmente por contabilización de determinadas plusvalías procedentes de la unidad de Participaciones Industriales y Financieras.
- Disminución de los gastos de explotación como consecuencia de las medidas de contención de costes aplicadas en los últimos ejercicios.
- El resultado de operaciones corporativas, en el que se registra el importe de las plusvalías (netas de impuestos), de 583 millones de euros, por las distintas operaciones de venta equivalentes a un 5,6% de la participación del Grupo BBVA en CNCB.

## Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	1 <sup>er</sup> Trim. 15	Δ%	1 <sup>er</sup> Trim. 14
<b>Margen de intereses</b>	<b>(129)</b>	<b>(27,6)</b>	<b>(179)</b>
Comisiones	(23)	14,3	(20)
Resultados de operaciones financieras	91	n.s.	16
Otros ingresos netos	(25)	(40,0)	(42)
<b>Margen bruto</b>	<b>(86)</b>	<b>(61,8)</b>	<b>(225)</b>
Gastos de explotación	(257)	(7,8)	(279)
Gastos de personal	(123)	(0,8)	(124)
Otros gastos generales de administración	(20)	(50,2)	(40)
Amortizaciones	(114)	(0,7)	(115)
<b>Margen neto</b>	<b>(343)</b>	<b>(31,9)</b>	<b>(504)</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	2	n.s.	(4)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(8)	(84,7)	(51)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>(349)</b>	<b>(37,6)</b>	<b>(559)</b>
Impuesto sobre beneficios	104	(24,5)	137
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>(245)</b>	<b>(41,9)</b>	<b>(422)</b>
Resultado de operaciones corporativas <sup>(1)</sup>	583	n.s.	-
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>338</b>	<b>n.s.</b>	<b>(422)</b>
Resultado atribuido a la minoría	(5)	47,6	(3)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>333</b>	<b>n.s.</b>	<b>(425)</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas)</b>	<b>(250)</b>	<b>(41,2)</b>	<b>(425)</b>

(1) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 5,6% de la participación del Grupo BBVA en CNCB.

Balances	31-03-15	Δ%	31-03-14
Caja y depósitos en bancos centrales	15	(31,5)	21
Cartera de títulos	3.504	10,7	3.164
Inversiones crediticias	30	(62,5)	81
Crédito a la clientela neto	30	(62,5)	81
Depósitos en entidades de crédito y otros	-	-	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	2.310	10,8	2.085
Otros activos	18.081	9,3	16.540
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>23.940</b>	<b>9,4</b>	<b>21.891</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	5.339	(11,7)	6.049
Pasivos subordinados	5.198	75,3	2.965
Posiciones inter-áreas pasivo	(19.566)	46,7	(13.335)
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	7.181	55,7	4.611
Capital y reservas	49.633	7,5	46.165
Dotación de capital económico	(23.845)	(2,9)	(24.564)

# Anexo

## Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2015		2014		
	1 <sup>er</sup> Trim.	4 <sup>o</sup> Trim.	3 <sup>er</sup> Trim.	2 <sup>o</sup> Trim.	1 <sup>er</sup> Trim.
Tipo oficial BCE	0,05	0,05	0,12	0,22	0,25
Euribor 3 meses	0,05	0,08	0,16	0,30	0,30
Euribor 1 año	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
TIIE (México)	3,30	3,29	3,29	3,67	3,79
CBRT (Turquía)	7,99	8,40	8,40	9,79	9,22

## Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales			Cambios medios	
	31-03-15	$\Delta\%$ sobre 31-03-14	$\Delta\%$ sobre 31-12-14	1 <sup>er</sup> Trim. 15	$\Delta\%$ sobre 1 <sup>er</sup> Trim. 14
Peso mexicano	16,5123	9,1	8,2	16,8274	7,7
Dólar estadounidense	1,0759	28,2	12,8	1,1261	21,6
Peso argentino	9,4849	16,4	9,5	9,7799	6,3
Peso chileno	674,31	12,6	9,3	703,23	7,4
Peso colombiano	2.770,08	(2,2)	4,9	2.777,78	(1,1)
Nuevo sol peruano	3,3321	16,2	8,5	3,4433	11,7
Bolívar fuerte venezolano	207,5981	(92,9)	(93,0)	207,5981	(92,5)
Lira turca	2,8131	5,6	0,7	2,7731	9,5

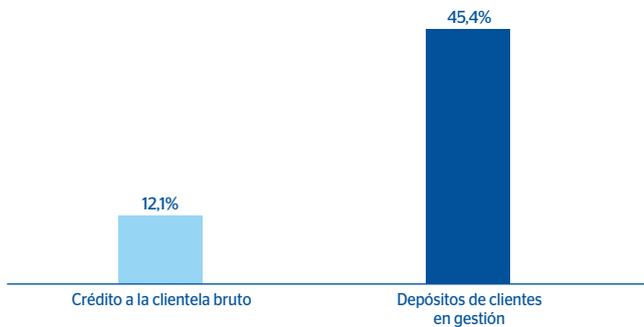
# Información adicional: Corporate & Investment Banking

## Claves en el primer trimestre de 2015

- Buen comportamiento de la actividad, tanto crediticia como de captación, en prácticamente todas las geografías.
- Favorable desempeño de los ingresos derivados de la actividad con clientes y de los procedentes del negocio bancario.
- Entorno de mayor volatilidad en el negocio de Global Markets.

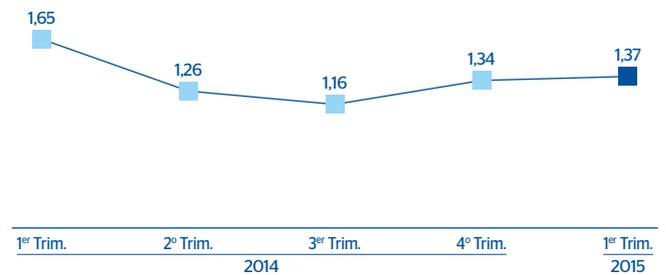
### Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-03-2015)



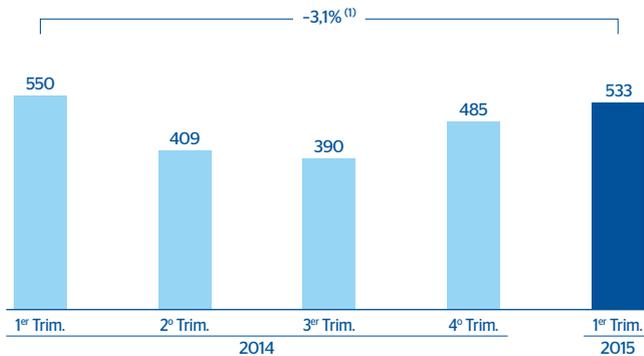
### Margen bruto sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



### Margen neto

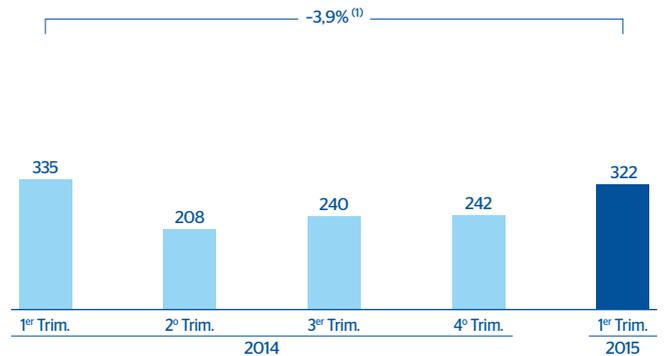
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



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

### Beneficio atribuido

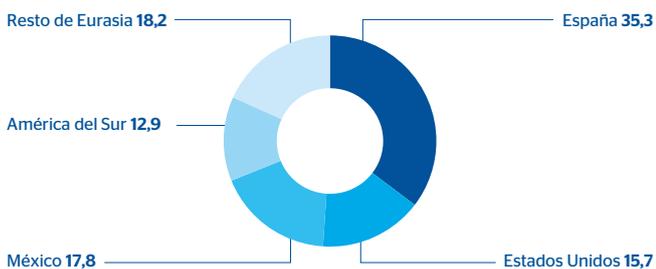
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -4,2%.

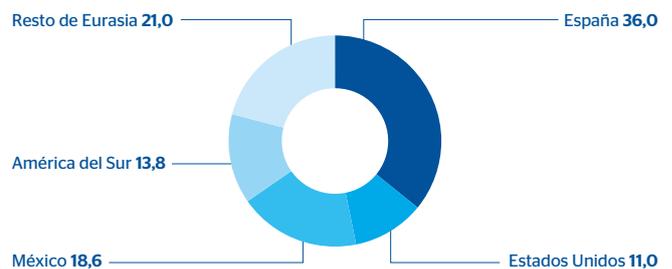
### Composición del crédito a la clientela bruto por países

(Porcentaje a 31-03-2015)



### Composición de los depósitos de clientes en gestión por países

(Porcentaje a 31-03-2015)



## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 <sup>er</sup> Trim. 15	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Trim. 14
<b>Margen de intereses</b>	<b>342</b>	<b>(7,5)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>370</b>
Comisiones	186	6,8	2,1	175
Resultados de operaciones financieras	233	(7,5)	(0,7)	251
Otros ingresos netos	16	n.s.	n.s.	(6)
<b>Margen bruto</b>	<b>776</b>	<b>(1,7)</b>	<b>0,8</b>	<b>790</b>
Gastos de explotación	(243)	13,0	10,3	(215)
Gastos de personal	(124)	5,5	0,7	(118)
Otros gastos generales de administración	(113)	22,0	22,9	(93)
Amortizaciones	(6)	24,0	13,2	(5)
<b>Margen neto</b>	<b>533</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>575</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(23)	(47,8)	(45,1)	(44)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	2	(25,3)	(62,1)	3
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>513</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>535</b>
Impuesto sobre beneficios	(144)	(11,0)	(6,5)	(162)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>369</b>	<b>(1,0)</b>	<b>2,2</b>	<b>372</b>
Resultado atribuido a la minoría	(46)	28,2	84,2	(36)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>322</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>336</b>

Balances	31-03-15	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-03-14
Caja y depósitos en bancos centrales	3.424	20,6	31,4	2.838
Cartera de títulos	103.224	22,0	19,2	84.631
Inversiones crediticias	89.075	36,7	30,2	65.181
Crédito a la clientela neto	57.593	19,0	12,5	48.385
Depósitos en entidades de crédito y otros	31.482	87,4	82,7	16.795
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	56	123,2	100,1	25
Otros activos	4.968	44,2	40,1	3.444
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>200.747</b>	<b>28,6</b>	<b>24,6</b>	<b>156.118</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	51.686	(4,3)	(6,0)	58.506
Depósitos de la clientela	58.462	50,5	57,1	38.836
Débitos representados por valores negociables	(19)	(71,8)	(69,2)	(67)
Pasivos subordinados	1.875	44,5	37,1	1.298
Posiciones inter-áreas pasivo	12.081	154,6	25,1	222
Cartera de negociación	67.362	35,9	34,7	49.550
Otros pasivos	5.111	38,9	37,7	3.678
Dotación de capital económico	4.189	2,3	(1,6)	4.094

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-15	31-12-14	31-03-14
Crédito a la clientela bruto <sup>(1)</sup>	58.466	54.782	52.148
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1)(2)</sup>	40.030	33.916	27.563
Fondos de inversión	1.314	1.093	984
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	31,3	32,5	27,2
Tasa de mora (%)	0,9	0,9	1,6
Tasa de cobertura (%)	119	136	83
Coste de riesgo (%)	0,17	0,39	0,29

(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 trimestre de 2015** ha sido:

- Coyuntura de los mercados financieros caracterizada por un aumento de la volatilidad, con un mayor apetito de riesgo, sobre todo en la primera mitad del trimestre.
- Aumento de la actividad de los inversores, impulsados 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, incertidumbre sobre Grecia).

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

## Actividad

CIB continúa focalizada en su estrategia *customer-centric*, en el impulso de la venta cruzada y en la priorización de la rentabilidad sobre el volumen, lo que desde el punto de vista de actividad supone:

- Se mantiene la tendencia, comentada en el cuarto trimestre de 2014, de avance del **crédito bruto a la clientela** que, a 31-3-2015, muestra un ascenso interanual del 15,2% (+12,1% con los saldos de Global Markets). Este avance es generalizado en todas las geografías.
- Incremento significativo de la captación de nuevos **depósitos** de clientes en gestión, cuyo saldo registra tasas de ascenso interanual del 42,9% (+45,4% incluyendo a Global Markets).
- Mantenimiento de la **tasa de mora** en el trimestre y disminución de la **cobertura**, que parte de unos niveles elevados.

## Resultados

CIB genera en el primer trimestre de 2015 un **beneficio atribuido** un 3,9% inferior al del mismo período de 2014. Este comportamiento está muy influido por las unidades de Global Markets, cuyo desempeño ha estado por debajo del registrado en los tres primeros meses del ejercicio previo (aunque por encima del mostrado en los últimos tres meses del ejercicio anterior). Sin considerar la actividad de mercados, el beneficio atribuido

generado por CIB supera un 4,7% a la cifra del primer trimestre de 2014. Los elementos más relevantes se resumen a continuación:

- Buen desempeño de los **ingresos** procedentes de la actividad con clientes. El margen bruto de CIB sin Global Markets se eleva un 7,2%. Teniendo en cuenta esta unidad, la tasa de variación interanual es del +0,8%, la cual es positiva si se considera el entorno complejo en el que se ha generado.
- Los **gastos de explotación** crecen un 10,3% en el mismo horizonte temporal como consecuencia de la elevada inflación de algunas geografías y de las inversiones en tecnología que se vienen acometiendo. No obstante, pese a lo anterior, el ratio de eficiencia mejora en el trimestre.
- Por último, **pérdidas por deterioro de activos financieros** más reducidas que en el primer trimestre de 2014.

# 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 5,6% de la participación del Grupo BBVA en CNCB.

## 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> Trim. 15	1 <sup>er</sup> Trim. 14	1 <sup>er</sup> Trim. 15	1 <sup>er</sup> Trim. 14
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.663</b>	<b>3.391</b>	<b>3.453</b>	<b>3.244</b>
Comisiones	1.077	985	1.027	943
Resultados de operaciones financieras <sup>(1)</sup>	775	751	790	733
Dividendos	42	29	42	29
Resultados por puesta en equivalencia	3	(14)	88	55
Otros productos y cargas de explotación	73	(90)	69	(92)
<b>Margen bruto</b>	<b>5.632</b>	<b>5.051</b>	<b>5.469</b>	<b>4.912</b>
Gastos de explotación	(2.776)	(2.613)	(2.385)	(2.252)
Gastos de personal	(1.460)	(1.375)	(1.405)	(1.329)
Otros gastos generales de administración	(1.024)	(959)	(980)	(923)
Amortizaciones	(291)	(279)	(282)	(271)
<b>Margen neto</b>	<b>2.857</b>	<b>2.438</b>	<b>2.802</b>	<b>2.389</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.119)	(1.103)	(1.086)	(1.078)
Dotaciones a provisiones	(230)	(144)	(228)	(140)
Otros resultados <sup>(2)</sup>	(66)	(173)	671	(174)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.442</b>	<b>1.017</b>	<b>2.159</b>	<b>998</b>
Impuesto sobre beneficios	(386)	(273)	(520)	(254)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>1.056</b>	<b>744</b>	<b>1.639</b>	<b>744</b>
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	-	-	-	-
Resultado de operaciones corporativas	583	-	-	-
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.639</b>	<b>744</b>	<b>1.639</b>	<b>744</b>
Resultado atribuido a la minoría	(103)	(120)	(103)	(120)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.536</b>	<b>624</b>	<b>1.536</b>	<b>624</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
	31-03-15	31-03-15
Caja y depósitos en bancos centrales	27.553	25.123
Cartera de negociación	94.883	94.651
Otros activos financieros a valor razonable	3.603	3.098
Activos financieros disponibles para la venta	101.183	97.456
Inversiones crediticias	398.558	382.810
Depósitos en entidades de crédito	33.672	32.215
Crédito a la clientela	360.265	346.089
Valores representativos de deuda	4.622	4.506
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	674	4.579
Activo material	8.057	7.864
Activo intangible	9.493	8.017
Otros activos <sup>(1)</sup>	28.593	28.204
<b>Total activo</b>	<b>672.598</b>	<b>651.802</b>
Cartera de negociación	67.438	67.065
Otros pasivos financieros a valor razonable	3.903	2.956
Pasivos financieros a coste amortizado	518.819	499.831
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	92.547	88.199
Depósitos de la clientela	339.675	327.167
Débitos representados por valores negociables	58.259	56.953
Pasivos subordinados	15.723	15.700
Otros pasivos financieros	12.616	11.813
Pasivos por contratos de seguros	11.193	11.181
Otros pasivos <sup>(2)</sup>	18.879	18.403
<b>Total pasivo</b>	<b>620.232</b>	<b>599.436</b>
Intereses minoritarios	1.692	1.692
Ajustes por valoración	327	327
Fondos propios	50.347	50.347
<b>Patrimonio neto</b>	<b>52.366</b>	<b>52.366</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>672.598</b>	<b>651.802</b>
<b>Pro memoria:</b>		
Riesgos de firma	38.923	35.264

(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".



Estados financieros  
intermedios consolidados  
resumidos y notas explicativas  
correspondientes al periodo  
de 3 meses comprendido  
entre el 1 de enero y el 31 de  
marzo de 2015, junto el  
informe de revisión limitada

## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

### Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante, “los estados financieros intermedios”) de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el “Banco”) y de las sociedades dependientes que componen, junto con el Banco, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el “Grupo”), que comprenden el balance al 31 de marzo de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de tres meses terminado en dicha fecha. Los Administradores del Banco son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

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

#### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

### *Párrafo de énfasis*

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

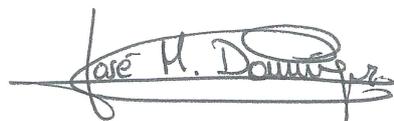
### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado (denominado, “Información trimestral enero – marzo 2015”) adjunto del período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y sociedades dependientes.

### Párrafo sobre otras cuestiones

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

DELOITTE, S.L.



José Manuel Domínguez Carravilla

7 de mayo de 2015

## ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS

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

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS ADJUNTOS

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados resumidos, y otra información .....	7
2. Criterios de consolidación, principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados y cambios recientes en las NIIF .....	9
3. Grupo BBVA .....	11
4. Sistema de retribución a los accionistas .....	13
5. Información por segmentos de negocio .....	14
6. Gestión del riesgo.....	17
7. Valor razonable .....	19
8. Balance .....	20
9. Resultados.....	32
10. Hechos posteriores.....	37

## Balances intermedios consolidados resumidos a 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Millones de euros		
ACTIVO	Marzo 2015	Diciembre 2014 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	25.123	31.430
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	94.651	83.258
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	3.098	2.761
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	97.456	94.875
INVERSIONES CREDITICIAS	382.810	372.375
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	116	121
DERIVADOS DE COBERTURA	2.972	2.551
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	3.849	3.793
PARTICIPACIONES	4.579	4.509
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	557	559
ACTIVO MATERIAL	7.864	7.820
ACTIVO INTANGIBLE	8.017	7.371
ACTIVOS FISCALES	11.795	12.426
RESTO DE ACTIVOS	8.915	8.094
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>651.802</b>	<b>631.942</b>

Millones de euros		
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Marzo 2015	Diciembre 2014 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	67.065	56.798
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2.956	2.724
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	499.831	491.899
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	2.760	2.331
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	11.181	10.460
PROVISIONES	7.280	7.444
PASIVOS FISCALES	4.015	4.157
RESTO DE PASIVOS	4.348	4.519
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>599.436</b>	<b>580.333</b>
FONDOS PROPIOS	50.347	49.446
Capital	3.050	3.024
Prima de emisión	23.992	23.992
Reservas	22.602	20.936
Otros instrumentos de capital	26	67
Menos: Valores propios	(11)	(350)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	1.536	2.618
Menos: Dividendos y retribuciones	(848)	(841)
AJUSTES POR VALORACIÓN	327	(348)
INTERESES MINORITARIOS	1.692	2.511
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>52.366</b>	<b>51.609</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>651.802</b>	<b>631.942</b>

### PRO-MEMORIA

RIESGOS CONTINGENTES	35.264	33.741
COMPROMISOS CONTINGENTES	115.835	106.252

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

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante del balance intermedio consolidado resumido a 31 de marzo de 2015.

# Grupo BBVA

## Cuentas de pérdidas y ganancias intermedias consolidadas resumidas correspondientes al periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2015 y 2014

Millones de euros		
	Marzo 2015	Marzo 2014 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	5.197	5.374
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(1.744)	(2.130)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>3.453</b>	<b>3.244</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	42	29
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	88	55
COMISIONES PERCIBIDAS	1.359	1.249
COMISIONES PAGADAS	(332)	(306)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	443	567
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	347	166
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.188	1.150
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(1.119)	(1.242)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>5.469</b>	<b>4.912</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(2.385)	(2.252)
AMORTIZACIÓN	(282)	(271)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(228)	(140)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(1.086)	(1.078)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.487</b>	<b>1.172</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(52)	(48)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	30	15
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	693	(140)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.159</b>	<b>998</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(520)	(254)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.639</b>	<b>744</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.639</b>	<b>744</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	1.536	624
Resultado atribuido a intereses minoritarios	103	120

	Marzo 2015	Marzo 2014 (*)
Beneficio básico por acción	0,25	0,10
Beneficio diluido por acción	0,25	0,10

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

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada resumida correspondiente al periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2015.

## Estados intermedios consolidados resumidos de ingresos y gastos reconocidos correspondientes al periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2015 y 2014

	Millones de euros	
	Marzo 2015	Marzo 2014 (*)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.639</b>	<b>744</b>
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>(64)</b>	<b>(258)</b>
<b>PARTIDAS QUE NO SERAN RECLASIFICADAS A RESULTADOS</b>	<b>(18)</b>	<b>(1)</b>
Pérdidas y ganancias actuariales en planes de pensiones de prestación definida	(26)	(1)
Activos no corrientes en venta	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Impuesto sobre beneficios relacionados con partidas que no serán reclasificadas a resultados	8	-
<b>PARTIDAS QUE PODRAN SER RECLASIFICADAS A RESULTADOS</b>	<b>(46)</b>	<b>(257)</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>333</b>	<b>1.532</b>
Ganancias (Pérdidas) por valoración	1.448	1.689
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.118)	(167)
Otras reclasificaciones	3	10
<b>Coberturas de los flujos de efectivo</b>	<b>(175)</b>	<b>(9)</b>
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(175)	(8)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	(1)
<b>Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>	<b>(399)</b>	<b>-</b>
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(399)	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>194</b>	<b>(1.282)</b>
Ganancias (Pérdidas) por valoración	194	(1.282)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Activos no corrientes en venta</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	(4)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>(46)</b>	<b>(25)</b>
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(46)	(26)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	1
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Resto de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>47</b>	<b>(469)</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>1.575</b>	<b>486</b>
Atribuidos a la entidad dominante	2.212	818
Atribuidos a intereses minoritarios	(637)	(332)

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

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante del estado intermedio consolidado resumido de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2015.

## Estados intermedios consolidados resumidos de cambios en el patrimonio neto correspondientes al periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo 2015 y 2014

Millones de euros

MARZO 2015	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante										Intereses minoritarios	Total patrimonio neto	
	Capital	Prima de emisión	Reservas		Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: Dividendos y retribuciones	Total fondos propios	Ajustes por valoración			Total
			Reservas (pérdidas) acumuladas	Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación									
<b>Saldos a 1 de enero de 2015</b>	3.024	23.992	20.304	633	67	(350)	2.618	(841)	49.446	(348)	49.098	2.511	51.609
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado</b>	3.024	23.992	20.304	633	67	(350)	2.618	(841)	49.446	(348)	49.098	2.511	51.609
<b>Total ingresos/gastos reconocidos</b>	-	-	-	-	-	-	1.536	-	1.536	675	2.213	(637)	1.575
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	26	-	1.327	338	(40)	339	(2.618)	(8)	(636)	-	(636)	(182)	(818)
Aumentos de capital	26	-	(26)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	8	-	-	-	8	-	8	-	8
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/ Remuneración a los socios	-	-	6	(6)	-	-	-	(849)	(849)	-	(849)	(129)	(978)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	5	-	-	339	-	-	344	-	344	-	344
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	-	1.433	344	-	-	(2.618)	841	-	-	-	-	-
Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	2	-	(48)	-	-	-	(46)	-	(46)	-	(46)
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	(93)	-	-	-	-	-	(93)	-	(93)	(53)	(146)
<b>Saldos a 31 de marzo de 2015</b>	3.050	23.992	21.631	971	26	(11)	1.536	(848)	50.347	327	50.675	1.692	52.366

Millones de euros

MARZO 2014	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante										Intereses minoritarios	Total patrimonio neto (*)	
	Capital	Prima de emisión	Reservas		Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: Dividendos y retribuciones	Total fondos propios	Ajustes por valoración			Total
			Reservas (pérdidas) acumuladas	Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación									
<b>Saldos a 1 de enero de 2014</b>	2.835	22.111	19.317	450	59	(66)	2.084	(765)	46.025	(3.831)	42.194	2.371	44.565
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado</b>	2.835	22.111	19.317	450	59	(66)	2.084	(765)	46.025	(3.831)	42.194	2.371	44.565
<b>Total ingresos/gastos reconocidos</b>	-	-	-	-	-	-	624	-	624	195	819	(332)	486
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	997	270	(31)	(35)	(2.084)	(224)	(1.107)	-	(1.107)	(176)	(1.283)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	7	-	-	-	7	-	7	-	7
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/ Remuneración a los socios	-	-	10	(10)	-	-	-	(989)	(989)	-	(989)	(211)	(1.200)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	4	-	-	(35)	-	-	(31)	-	(31)	-	(31)
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	-	1.039	280	-	-	(2.084)	765	-	-	-	-	-
Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	6	-	(38)	-	-	-	(32)	-	(32)	-	(32)
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	(62)	-	-	-	-	-	(62)	-	(62)	35	(27)
<b>Saldos a 31 de marzo de 2014</b>	2.835	22.111	20.314	720	28	(101)	624	(988)	45.543	(3.636)	41.906	1.863	43.769

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

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante del estado intermedio consolidado resumido de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2015.

# Grupo BBVA

Estados intermedios consolidados resumidos de flujos de efectivo generados en los períodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2015 y 2014

Millones de euros		
	Marzo 2015	Marzo 2014 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1)</b>	<b>(2.703)</b>	<b>(6.477)</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>1.639</b>	<b>744</b>
<b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>		
Amortización	661	1.622
Otros ajustes	282	271
	379	1.351
<b>Aumento/Disminución neto de los activos/pasivos de explotación</b>	<b>(4.483)</b>	<b>(8.589)</b>
Cartera de negociación	(48)	(1.141)
Otros activos/pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(31)	(569)
Activos financieros disponibles para la venta	(227)	(6.533)
Inversiones crediticias / Pasivos financieros a coste amortizado	(3.640)	(685)
Otros activos / pasivos de explotación	(537)	339
<b>Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios</b>	<b>(520)</b>	<b>(254)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)</b>	<b>(230)</b>	<b>(123)</b>
Activos materiales	(198)	(170)
Activos intangibles	(36)	(36)
Participaciones	-	16
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(125)	(89)
Activos no corrientes en venta y pasivos asociados	129	156
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros cobros/pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (3)</b>	<b>639</b>	<b>985</b>
Dividendos	(125)	(25)
Pasivos subordinados	552	1.241
Emisión / Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
Adquisición / Enajenación de instrumentos de capital propio	341	(25)
Otros cobros / pagos relacionados con actividades de financiación	(129)	(206)
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (4)</b>	<b>(4.013)</b>	<b>(3.762)</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (1+2+3+4)</b>	<b>(6.307)</b>	<b>(9.377)</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>31.430</b>	<b>34.887</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>25.123</b>	<b>25.510</b>

Millones de euros		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	Marzo 2015	Marzo 2014 (*)
Caja	5.872	4.270
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	19.251	21.240
Otros activos financieros	-	-
Menos: descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>25.123</b>	<b>25.510</b>

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

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante del estado intermedio consolidado resumido de flujos de efectivo generados en el periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2015.

# Grupo BBVA

## Notas a los estados financieros intermedios consolidados resumidos correspondientes al periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2015

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

#### Introducción

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

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

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

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

#### Bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados resumidos

Los estados financieros intermedios consolidados no auditados adjuntos se presentan de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad nº 34 (“NIC-34”), sobre información financiera intermedia para la preparación de estados financieros intermedios resumidos y han sido presentados al Consejo de Administración en su reunión celebrada el 28 de abril de 2015. De acuerdo con lo establecido por la NIC-34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas Cuentas Anuales consolidadas formuladas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el periodo y no duplicando la información publicada previamente en las últimas Cuentas Anuales consolidadas formuladas. Por lo anterior, los estados financieros consolidados adjuntos no incluyen toda la información que requerían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, por lo que para una adecuada comprensión de la información incluida en los mismos, deben ser leídos junto con las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014. Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, se presentaron de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, “NIIF-UE”) de aplicación a 31 de diciembre de 2014, teniendo en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, así como sus sucesivas modificaciones; y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Los estados financieros intermedios consolidados adjuntos (en adelante “estados financieros consolidados”) han sido elaborados aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración que, como se describe en la Nota 2, son los mismos que los aplicados en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2014 tomando en consideración las Normas e interpretaciones que han entrado en vigor en este primer trimestre del ejercicio 2015, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de marzo de 2015 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2015. Estos estados financieros consolidados y sus notas explicativas han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por cada una de las restantes entidades integradas en el Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración aplicados por el Grupo.

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

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

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

## Comparación de la información

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

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

## Estacionalidad de ingresos y gastos

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

## Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

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

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 31 de marzo de 2015 sobre los hechos analizados. Sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja), lo que se haría, conforme a la normativa aplicable, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 no se han producido cambios significativos a las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2014, distintas de las indicadas en estos estados financieros intermedios consolidados.

## Operaciones con partes vinculadas

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

La última información disponible sobre estas operaciones se presenta en la Nota 52 de las Cuentas anuales del ejercicio 2014.

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

Los principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados para la elaboración de los estados financieros adjuntos, salvo los comentados anteriormente, son los mismos que los aplicados en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2014.

### Recientes pronunciamientos de las NIIF

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

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

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

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

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

#### **Proyecto anual de mejoras de las NIIFs 2011-2013**

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

#### **Normas e interpretaciones emitidas que no han entrado en vigor a 31 de marzo de 2015**

A la fecha de formulación de los estados financieros consolidados adjuntos se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones de las mismas que no eran de obligado cumplimiento a 31 de marzo de 2015. Aunque, en algunos casos, el IASB permite la aplicación de las modificaciones previamente a su entrada en vigor, el Grupo BBVA no ha procedido todavía a introducirlas por estar analizándose en la actualidad los efectos a los que darán lugar.

#### **NIIF 9 - "Instrumentos financieros"**

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

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

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

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

#### **NIIF 7 modificada - “Instrumentos Financieros: Desgloses”**

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

#### **NIIF 11 modificada - “Acuerdos conjuntos”**

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

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

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

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

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

#### **NIIF 15 - “Ingresos de contratos con clientes”**

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

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

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

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

#### **NIC 27 modificada - “Estados financieros separados”**

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

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

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

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

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

## **Proyecto anual de mejoras de las NIIFs 2012-2014**

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

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

## **NIC 1 modificada - “Presentación de estados financieros”**

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

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

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

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

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

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

## **3. Grupo BBVA**

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

En los Anexos I y II de las Cuentas Anuales se facilita información relevante a 31 de diciembre de 2014 sobre las sociedades dependientes y entidades estructuradas consolidadas del Grupo y las participaciones y negocios conjuntos valorados por el método de la participación. En el Anexo III de las Cuentas Anuales se indican las principales variaciones en las participaciones ocurridas en el ejercicio de 2014 y, en el Anexo IV de las Cuentas Anuales, se muestran las sociedades consolidadas por integración global en las que, a 31 de diciembre de 2014 y en base a la información disponible, existían accionistas ajenos al Grupo con una participación en las mismas superior al 10% de su capital. Durante el primer trimestre de 2015 se ha adquirido la participación minoritaria en las entidades "Forum Servicios Financieros, S.A." y "Forum Distribuidora, S.A" en Chile.

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

## Operaciones en curso

### Inversiones

#### Acuerdo para la adquisición de un 14,9% adicional de Garanti

El 19 de noviembre de 2014, el Grupo suscribió un nuevo acuerdo con Dogus Holding A.S., Ferit Faik Sahenk, Dianne Sahenk y Defne Sahenk (en adelante "Dogus") para la adquisición de 62.538.000.000 acciones de Garanti por una contraprestación total máxima de 8,90 liras turcas por acción, lo que equivale a aproximadamente un total máximo de 5.566 millones de liras turcas.

La realización efectiva de la adquisición y la entrada en vigor del nuevo acuerdo estarán sujetas a la obtención de las autorizaciones regulatorias pertinentes de las autoridades turcas, españolas y europeas, así como de los restantes países que pudieran ser necesarias. Tras la adquisición de las nuevas acciones la participación del Grupo en Garanti será del 39,9%.

De acuerdo con las NIIF-UE, como consecuencia de la entrada en vigor del nuevo acuerdo, el Grupo BBVA procederá a valorar la participación en Garanti (registrada actualmente como negocio conjunto por el método de la participación) a valor razonable y a consolidar Garanti en los estados financieros consolidados del Grupo BBVA a partir de la fecha de toma de control efectiva que se prevé en el ejercicio 2015, sujeto a la obtención de las autorizaciones regulatorias anteriormente mencionadas.

En el momento del anuncio del acuerdo, se publicó que la estimación del impacto en los estados financieros consolidados del Grupo supondría un impacto negativo no recurrente en el Beneficio Atribuido consolidado del Grupo BBVA de aproximadamente 1.500 millones de euros. A la fecha más reciente a la formulación de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2014, la actualización de dicha estimación del impacto supondría un impacto negativo no recurrente en el Beneficio Atribuido consolidado del Grupo BBVA de aproximadamente 1.250 millones de euros, constituyendo la mayor parte del mismo diferencias de conversión debidas a la depreciación de la lira turca frente al euro desde su adquisición inicial. Dichas diferencias de conversión actualmente ya se encuentran registradas como ajustes de valoración minorando el patrimonio del Grupo BBVA. El reconocimiento de dicho impacto contable no supondrá salida adicional alguna de caja en BBVA. Desde la última actualización hasta la fecha de formulación de los estados financieros consolidados adjuntos, la estimación del impacto en el Beneficio Atribuido consolidado del Grupo BBVA fluctúa debido a la volatilidad de los mercados.

#### Adjudicación de Catalunya Banc

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

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

A 31 de diciembre 2014, Catalunya Banc contaba con un volumen de activos de aproximadamente 49 mil millones de euros (excluida la venta de parte de su cartera de créditos de Catalunya Banc a un fondo de titulización de activos comunicada el 15 de abril), de los que 20.866 millones de euros corresponden a "Crédito a la clientela", y con un volumen de "Pasivos financieros a coste amortizado" de 43.962 millones de euros. El Grupo está en proceso de estimación de los efectos de esta combinación de negocios en los estados financieros consolidados del Grupo, si bien se estima que el valor razonable de los negocios adquiridos no difiere significativamente de la contraprestación entregada.

## Desinversiones

### Acuerdo para la venta de la participación en Citic International Financial Holdings Limited (CIFH)

El 23 de diciembre de 2014, el Grupo firmó un acuerdo para vender a China CITIC Bank Corporation Limited (CNCB) su participación del 29,68% en Citic International Financial Holdings Limited (CIFH), filial no cotizada de CNCB con sede en Hong Kong. El precio de venta de esta participación es de 8.162 millones de dólares de Hong Kong (HK\$). La ejecución de dicho acuerdo está sujeta a la obtención de las autorizaciones pertinentes. El impacto estimado en los estados financieros consolidados del Grupo no es significativo.

A 31 de marzo de 2015, la participación está registrada bajo el epígrafe "Activos no corrientes en venta".

## Variaciones en el Grupo 2015

### Desinversiones

#### Venta parcial de CNCB

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

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

Adicionales al 4,9% hasta completar un 5,6%, se han realizado distintas ventas en mercado. El impacto en los estados financieros consolidados del Grupo BBVA es de una plusvalía neta de aproximadamente 583 millones de euros. Esta plusvalía bruta de impuestos está registrada bajo el epígrafe "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas adjunta (ver Nota 9).

A 31 de marzo de 2015, la participación mantenida en CNCB es del 4,3% registrada bajo el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta" (ver Nota 8).

## 4. Sistema de retribución a los accionistas

En abril de 2015 se ejecutó el primero de los aumentos de capital con cargo a reservas acordados por la Junta General de accionistas de 13 de marzo de 2015 para la ejecución del "Dividendo Opción". Ello supuso un aumento de capital de 39.353.896,26 euros (80.314.074 acciones de 0,49 euros de valor nominal) dado que el 90,31% de los titulares de derechos de asignación gratuita optaron por recibir nuevas acciones. El 9,69% restante de los titulares de derechos de asignación gratuita ejercitaron el compromiso de adquisición de dichos derechos asumido por BBVA, por lo que BBVA adquirió 602.938.646 derechos por un importe total de 78.382.023,98 euros remunerando a dichos accionistas en efectivo.

## 5. Información por segmentos de negocio

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

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

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

Por último, el Centro Corporativo es un agregado que contiene todos aquellos activos y pasivos no asignados a los segmentos de negocio por corresponder básicamente a la función de holding del Grupo. Aglutina: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio, llevada a cabo por la unidad de Gestión Financiera; determinadas emisiones de instrumentos de capital realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones Industriales; ciertos activos y pasivos fiscales; fondos por compromisos con clases pasivas; fondos de comercio y otros intangibles; y los resultados de ciertas operaciones corporativas.

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

El 10 de febrero de 2015, el gobierno venezolano anunció la desaparición del SICAD II como índice de referencia para la compra y venta de moneda extranjera, su unificación con el SICAD I en un nuevo SICAD (aún no implementado) y la aparición de un nuevo mercado de moneda extranjera denominado SIMADI. Conforme establece la NIC 21, el tipo de cambio que se debe utilizar para la conversión de divisas es aquel que refleje mejor, a juicio de la entidad, la situación a la fecha de los estados financieros. El tipo de cambio utilizado por el Grupo para la conversión de la divisa venezolana a 31 de marzo de 2015 es el SIMADI (ver Notas 8 y 9).

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

Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros	
	Marzo 2015	Diciembre 2014 (*)
Actividad bancaria en España	329.526	318.353
Actividad inmobiliaria en España	17.170	17.934
Turquía (1)	23.620	22.342
Resto de Eurasia	21.583	22.325
México	102.300	93.731
América del Sur	73.529	84.364
Estados Unidos	80.930	69.261
Subtotal activos por áreas de negocio	648.658	628.310
Centro Corporativo y otros ajustes (2)	3.144	3.632
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>651.802</b>	<b>631.942</b>

- (1) La información se presenta bajo criterios de gestión, conforme a los cuáles los activos y pasivos del Grupo Garanti se muestran integrados proporcionalmente en base a la participación mantenida en dicho grupo a 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, que es del 25,01%.
- (2) Otros ajustes incluye los ajustes realizados para tener en cuenta el hecho de que, en los estados financieros consolidados, Garanti se contabiliza utilizando el método de la participación en lugar de utilizar los criterios de gestión que se hace referencia anteriormente.
- (\*) Los saldos correspondientes a 31 de diciembre de 2014 han sido reelaborados con los criterios de las áreas de negocio de 2015 para facilitar la comparabilidad con marzo 2015 (ver Nota 1).

A continuación se presenta un detalle de resultados y de los principales márgenes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los tres meses comprendidos entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2015 y 2014 por segmentos de negocio:

Principales márgenes y resultados por segmentos de negocio	Millones de euros									
	Grupo BBVA	Áreas de negocio							Centro Corporativo	Ajustes(2)
		Actividad bancaria en España	Actividad inmobiliaria en España	Turquía	Resto Eurasia	México	América del Sur	Estados Unidos		
<b>Marzo 2015</b>										
Margen de intereses	3.453	968	(9)	210	46	1.340	802	435	(129)	(210)
Margen bruto	5.469	1.786	(46)	250	164	1.752	1.159	654	(86)	(163)
Margen neto (1)	2.802	1.081	(79)	140	74	1.105	655	223	(343)	(55)
Resultado antes de impuestos	2.159	496	(221)	107	56	693	468	191	(349)	717
<b>Beneficio atribuido</b>	<b>1.536</b>	<b>347</b>	<b>(154)</b>	<b>86</b>	<b>36</b>	<b>524</b>	<b>227</b>	<b>136</b>	<b>333</b>	<b>-</b>
<b>Marzo 2014</b>										
Margen de intereses	3.244	931	(7)	146	47	1.173	934	345	(179)	(147)
Margen bruto	4.912	1.753	(58)	210	156	1.537	1.160	517	(225)	(139)
Margen neto (1)	2.389	1.048	(94)	118	70	969	665	166	(504)	(49)
Resultado antes de impuestos	998	550	(353)	88	48	598	501	143	(559)	(19)
<b>Beneficio atribuido</b>	<b>624</b>	<b>384</b>	<b>(245)</b>	<b>70</b>	<b>37</b>	<b>454</b>	<b>243</b>	<b>106</b>	<b>(425)</b>	<b>-</b>

- (1) Resultado del Margen Bruto menos Gastos de Administración y menos Amortizaciones.
- (2) Incluye ajustes realizados para tener en cuenta el hecho de que, en los estados financieros consolidados, Garanti se contabiliza utilizando el método de la participación en lugar de utilizar los criterios de gestión que se hace referencia anteriormente.
- (\*) Los saldos correspondientes a 31 de marzo de 2014 han sido reelaborados con los criterios de las áreas de negocio de 2015 para facilitar la comparabilidad con marzo 2015 (Ver Nota 1).

## 6. Gestión del riesgo

Los principios y políticas de gestión del riesgo, así como las herramientas y procedimientos, establecidos e implantados en el Grupo a 31 de marzo de 2015 no difieren significativamente de los recogidos en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2014.

A continuación se presenta la evolución de las principales magnitudes a 31 de marzo de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, relacionadas con el riesgo de crédito del Grupo, por su importe bruto, es decir, sin considerar ajustes por valoración ni pérdidas por deterioro, ni el riesgo por instrumentos derivados que se detalla en la Nota 8:

	Millones de euros	
Exposición máxima al riesgo de crédito	Marzo 2015	Diciembre 2014
<b>Cartera de negociación</b>	<b>41.600</b>	<b>39.028</b>
Valores representativos de deuda	36.024	33.883
Instrumentos de capital	5.392	5.017
Crédito a la clientela	184	128
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>3.098</b>	<b>2.761</b>
Valores representativos de deuda	819	737
Instrumentos de capital	2.279	2.024
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>96.536</b>	<b>94.125</b>
Valores representativos de deuda	90.538	86.858
Sector público	66.614	63.764
Entidades de crédito	6.944	7.377
Otros sectores	16.980	15.717
Instrumentos de capital	5.998	7.267
<b>Inversiones crediticias</b>	<b>394.620</b>	<b>384.461</b>
Depósitos en entidades de crédito	32.113	26.975
Crédito a la clientela	357.997	350.822
<i>De los que:</i>		
Garantía real hipotecaria	126.240	124.097
Deudores con otras garantías reales	30.932	28.419
Valores representativos de deuda	4.510	6.664
<b>Derivados (negociación y cobertura)</b>	<b>53.414</b>	<b>47.248</b>
<b>Subtotal</b>	<b>589.268</b>	<b>567.623</b>
Intereses devengados y comisiones	895	980
<b>Total riesgo por activos financieros</b>	<b>590.163</b>	<b>568.603</b>
<b>Total riesgos y compromisos contingentes</b>	<b>151.099</b>	<b>139.993</b>
<b>Total exposición máxima al riesgo de crédito</b>	<b>741.262</b>	<b>708.596</b>

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

Millones de euros		
<b>Riesgos dudosos o deteriorados.</b>	<b>Marzo</b>	<b>Diciembre</b>
<b>Desglose por tipo de instrumento y por sectores</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activos financieros deteriorados (1)</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	101	91
Valores representativos de deuda	101	91
Inversión crediticia	22.340	22.730
Depósitos en entidades de crédito	25	23
Créditos a la clientela	22.311	22.703
Sector Residente	18.058	18.563
Sector No Residente	4.253	4.139
Valores representativos de deuda	5	4
	<b>22.441</b>	<b>22.821</b>
<b>Riesgos contingentes deteriorados</b>		
Riesgos contingentes deteriorados (2)	386	413
	<b>22.827</b>	<b>23.234</b>
De los que:		
Sector público	175	180
Entidades de crédito	48	44
Otros sectores	22.218	22.597
Riesgos contingentes deteriorados	386	413
<b>Total riesgos dudosos o deteriorados (1) + (2)</b>	<b>22.827</b>	<b>23.234</b>

A continuación se presenta el movimiento de riesgos dudosos o deteriorados entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2015 y 2014:

Millones de euros		
<b>Movimientos de riesgos dudosos o deteriorados</b>	<b>Marzo</b>	<b>Marzo</b>
<b>Activos financieros y riesgos contingentes</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Saldo inicial</b>	<b>23.234</b>	<b>25.977</b>
Entradas	2.322	2.131
Disminuciones	(1.717)	(1.673)
<b>Entrada neta</b>	<b>605</b>	<b>458</b>
Trasposos a fallidos	(1.152)	(1.240)
Diferencias de cambio y otros	140	(33)
<b>Saldo final</b>	<b>22.827</b>	<b>25.162</b>

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

Millones de euros		
Pérdidas por deterioro de activos financieros y provisiones para riesgos contingentes	Marzo 2015	Diciembre 2014
<b>Activos financieros disponible para la venta</b>	<b>178</b>	<b>174</b>
<b>Inversiones crediticias</b>	<b>14.079</b>	<b>14.277</b>
Crédito a la clientela	14.043	14.244
Depósitos en entidades de crédito	31	29
Valores representativos de deuda	5	4
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros</b>	<b>14.256</b>	<b>14.451</b>
<b>Provisiones para riesgos y compromisos contingentes</b>	<b>399</b>	<b>381</b>
<b>Total provisiones para riesgos de crédito</b>	<b>14.655</b>	<b>14.833</b>
<i>De los que:</i>		
Cartera deteriorada	11.873	12.034
Cartera vigente no deteriorada	2.782	2.799

A continuación se presentan los movimientos producidos durante el periodo de 3 meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2015 y 2014, en las pérdidas por deterioro de activos financieros acumulados:

Millones de euros		
Movimientos en pérdidas por deterioro de activos financieros	Marzo 2015	Marzo 2014
<b>Saldo inicial</b>	<b>14.833</b>	<b>15.192</b>
Incremento de deterioro con cargo a resultados	1.826	3.087
Decremento del deterioro con abono a resultados	(631)	(1.932)
Traspasos a créditos en suspenso, diferencias de cambio y otros	(1.372)	(1.520)
<b>Saldo final</b>	<b>14.655</b>	<b>14.826</b>
<i>De los que:</i>		
Cartera deteriorada	11.873	12.487
Cartera vigente no deteriorada	2.782	2.339

## 7. Valor razonable

Los criterios y métodos de valoración utilizados para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros no difieren a 31 de marzo de 2015 significativamente de los detallados en la Nota 8 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2014.

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2015, no se han producido transferencias significativas de instrumentos financieros entre los distintos niveles de la jerarquía de métodos de valoración utilizados y las variaciones obedecen a los cambios del valor razonable de los instrumentos financieros.

## 8. Balance

### Caja y depósitos con bancos centrales

Millones de euros		
Caja y depósitos en bancos centrales	Marzo 2015	Diciembre 2014
Caja	5.872	6.247
Depósitos en bancos centrales	18.664	24.974
Adquisición temporal de activos	587	209
<b>Total Activo</b>	<b>25.123</b>	<b>31.430</b>
Depósitos de bancos centrales	17.133	19.419
Cesión temporal de activos	10.456	8.774
<b>Total Pasivo</b>	<b>27.589</b>	<b>28.193</b>

La variación del saldo de estos activos se debe principalmente a la caída de "Depósitos en bancos centrales" por el impacto del efecto tipo de cambio por Venezuela y en menor medida a la disminución de saldos en España.

### Carteras de negociación (deudora y acreedora)

Millones de euros		
Cartera de negociación (deudora y acreedora)	Marzo 2015	Diciembre 2014
Crédito de la clientela	184	128
Valores representativos de deuda	36.024	33.883
Instrumentos de capital	5.392	5.017
Derivados de negociación	53.051	44.229
<b>Total Activos</b>	<b>94.651</b>	<b>83.258</b>
Derivados de negociación	54.237	45.052
Posiciones cortas de valores	12.828	11.747
<b>Total Pasivos</b>	<b>67.065</b>	<b>56.798</b>

Millones de euros		
Cartera de negociación	Marzo 2015	Diciembre 2014
<b>Valores representativos de deuda por emisor</b>		
Emitidos por bancos centrales	494	193
Deuda pública española	6.686	6.332
Deuda pública extranjera	23.405	21.688
Emitidos por entidades financieras españolas	872	879
Emitidos por entidades financieras extranjeras	1.808	2.169
Otros valores representativos de deuda	2.760	2.623
<b>Total</b>	<b>36.024</b>	<b>33.883</b>

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

Millones de euros		
Otros activos y pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Marzo 2015	Diciembre 2014
Valores representativos de deuda	819	737
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	146	157
Otros valores	673	580
Instrumentos de capital	2.279	2.024
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	2.157	1.930
Otros valores	121	94
<b>Total Activos</b>	<b>3.098</b>	<b>2.761</b>
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	2.956	2.724
<b>Total Pasivos</b>	<b>2.956</b>	<b>2.724</b>

## Activos financieros disponibles para la venta

Millones de euros		
Activos financieros disponibles para la venta	Marzo 2015	Diciembre 2014
Valores representativos de deuda	91.532	87.679
Pérdidas por deterioro	(75)	(70)
Subtotal	91.458	87.608
Instrumentos de capital	6.101	7.370
Pérdidas por deterioro	(103)	(103)
Subtotal	5.998	7.267
<b>Total</b>	<b>97.456</b>	<b>94.875</b>

La variación en el epígrafe de “Valores representativos de deuda” se debe principalmente a compras de carteras en México y en España así como el efecto por tipo de cambio.

La principal variación en el epígrafe “Instrumentos de capital” se debe a la venta parcial de CNCB (Ver Nota 3).

Millones de euros		
Activos financieros disponibles para la venta. Valores representativos de deuda	Marzo 2015	Diciembre 2014
<b>Valores representativos de deuda</b>		
Emitidos por bancos centrales	2.294	1.540
Deuda pública española	34.744	36.167
Deuda pública extranjera	29.576	26.057
Emitidos por entidades de crédito	6.945	7.377
Residente	3.183	3.717
No residente	3.761	3.660
Otros valores de renta fija	16.980	15.717
Residente	2.021	2.391
No residente	14.958	13.325
<b>Total bruto</b>	<b>90.538</b>	<b>86.858</b>
Pérdidas por deterioro	(75)	(70)
Periodificaciones y ajustes por derivados de cobertura	995	820
<b>Total neto</b>	<b>91.458</b>	<b>87.608</b>

## Inversiones crediticias

Millones de euros		
Inversiones crediticias	Marzo 2015	Diciembre 2014
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	<b>32.215</b>	<b>27.059</b>
<b>Crédito a la clientela</b>	<b>346.089</b>	<b>338.657</b>
Préstamos con garantía hipotecaria	126.240	124.097
Préstamos con otras garantías reales	30.932	28.419
Préstamos con garantía personal	121.069	119.002
Cuentas de crédito	14.817	12.851
Cartera comercial	9.678	10.015
Descubiertos, excedidos y otros	8.268	7.021
Tarjetas de crédito	10.424	11.756
Arrendamientos financieros	7.417	7.095
Adquisición temporal de activos	6.024	6.990
Efectos financieros	817	873
Activos dudosos o deteriorados	22.311	22.703
Total bruto	357.997	350.822
Ajustes por valoración	(11.909)	(12.166)
Pérdidas por deterioro	(14.043)	(14.244)
Intereses y comisiones devengados	761	863
Derivados de cobertura y otros	1.373	1.215
<b>Valores representativos de deuda</b>	<b>4.506</b>	<b>6.659</b>
<b>Total</b>	<b>382.810</b>	<b>372.375</b>

El epígrafe "Inversiones crediticias - Crédito a la clientela" de los balances consolidados adjuntos también incluye ciertos préstamos con garantía hipotecaria, y de acuerdo con la Ley del Mercado Hipotecario, están vinculados a la emisión de cédulas hipotecarias a largo plazo. Adicionalmente, este epígrafe también incluye ciertos préstamos que han sido titulizados. A 31 de marzo de 2015, el total de activos titulizados se situó en 26.413 millones de euros frente a los 27.324 millones de euros registrados el 31 de diciembre de 2014.

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

Millones de euros		
Activos no corrientes en venta y Pasivos asociados Desglose por conceptos	Marzo 2015	Diciembre 2014
Sociedades en proceso de venta (*)	924	924
Otros activos procedentes de:		
Inmovilizado material - uso propio	339	315
Inmuebles	302	272
Operaciones de arrendamientos operativos	37	43
Adjudicaciones o recuperaciones por impagos	3.447	3.330
Adjudicaciones	3.253	3.144
Recuperaciones de arrendamientos financieros	194	186
Amortización acumulada (**)	(58)	(74)
Pérdidas por deterioro	(802)	(702)
<b>Total Activos no corrientes en venta</b>	<b>3.849</b>	<b>3.793</b>

(\*) A 31 de marzo de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, incluye principalmente la participación en CIFH (ver Nota 3).

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

## Participaciones

Millones de euros		
Participaciones. Desglose por tipo de entidad	Marzo 2015	Diciembre 2014
Entidades asociadas	417	417
Negocios conjuntos	4.162	4.092
<b>Total</b>	<b>4.579</b>	<b>4.509</b>

La principal variación en este epígrafe se debe a los resultados generados por el Grupo Garanti y el efecto por tipo de cambio por la apreciación de la lira turca con respecto al euro.

## Activo material

Millones de euros		
Activo material. Desglose por tipología	Marzo	Diciembre
Valor coste, amortizaciones y deterioros	2015	2014
<b>Inmovilizado material</b>		
De uso propio		
Terrenos y edificios	3.895	4.169
Obras en curso	1.296	1.084
Mobiliarios, instalaciones y vehículos	5.636	5.903
Amortización acumulada	(4.574)	(5.008)
Deterioro	(164)	(164)
Subtotal	6.088	5.985
Cedidos por arrendamiento operativo		
Activos cedidos por arrendamiento operativo	714	675
Amortización acumulada	(232)	(226)
Deterioro	(6)	(6)
Subtotal	476	443
<b>Subtotal</b>	<b>6.564</b>	<b>6.428</b>
<b>Inversiones inmobiliarias</b>		
Edificios en renta	1.889	2.014
Otros	85	84
Amortización acumulada	(99)	(101)
Deterioro	(575)	(605)
<b>Subtotal</b>	<b>1.300</b>	<b>1.392</b>
<b>Total</b>	<b>7.864</b>	<b>7.820</b>

## Activo intangible

Millones de euros		
Activo intangible.	Marzo	Diciembre
	2015	2014
Fondo de comercio	6.379	5.697
Otro activo intangible	1.639	1.673
<b>Total</b>	<b>8.017</b>	<b>7.371</b>

La variación del saldo de este epígrafe se debe al impacto del efecto tipo de cambio, principalmente en el fondo de comercio más significativo del Grupo correspondiente a la UGE de Estados Unidos. A 31 de marzo de 2015 no existen indicios de deterioro.

## Activos y pasivos fiscales

Millones de euros		
Activos y pasivos fiscales	Marzo 2015	Diciembre 2014
<b>Activos fiscales-</b>	<b>11.795</b>	<b>12.426</b>
Corrientes	1.154	2.035
Diferidos	10.641	10.391
<b>Pasivos fiscales-</b>	<b>4.015</b>	<b>4.157</b>
Corrientes	437	980
Diferidos	3.578	3.177

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

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

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

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

## Resto de activos y pasivos

Millones de euros		
Resto de activos y pasivos. Desglose por naturaleza	Marzo 2015	Diciembre 2014
Existencias	4.391	4.443
Inmobiliarias	4.367	4.389
Otros	24	54
Operaciones en camino	292	230
Periodificaciones	820	706
Gastos pagados no devengados	610	491
Resto de otras periodificaciones activas	210	215
Resto de otros conceptos	3.412	2.715
<b>Total activos</b>	<b>8.915</b>	<b>8.094</b>
Operaciones en camino	78	77
Periodificaciones	2.055	2.370
Gastos devengados no pagados	1.465	1.772
Resto de otras periodificaciones pasivas	590	598
Otros conceptos	2.215	2.072
<b>Total pasivos</b>	<b>4.348</b>	<b>4.519</b>

## Pasivos financieros a coste amortizado

Millones de euros		
Pasivos financieros a coste amortizado	Marzo 2015	Diciembre 2014
Depósitos de bancos centrales	27.589	28.193
Depósitos de entidades de crédito	60.610	65.168
Depósitos de la clientela	327.167	319.060
Débitos representados por valores negociables	56.953	58.096
Pasivos subordinados	15.700	14.095
Otros pasivos financieros	11.813	7.288
<b>Total</b>	<b>499.831</b>	<b>491.899</b>

## Depósitos de entidades de crédito

Millones de euros		
Depósitos de entidades de crédito	Marzo 2015	Diciembre 2014
Cuentas mutuas	219	218
Cuentas a plazo	28.068	26.731
Cuentas a la vista	4.579	5.082
Resto de cuentas	40	51
Cesión temporal de activos	27.533	32.935
<b>Subtotal</b>	<b>60.439</b>	<b>65.017</b>
Intereses devengados pendientes de vencimiento	170	151
<b>Total</b>	<b>60.610</b>	<b>65.168</b>

## Depósitos de la clientela

Millones de euros		
Depósitos de la clientela	Marzo 2015	Diciembre 2014
Administraciones Públicas	27.383	22.120
Españolas	6.510	7.620
Extranjeras	14.231	11.457
Cesión temporal de activos	6.622	3.022
Ajustes por valoración	20	21
Otros sectores residentes	137.369	134.600
Cuentas corrientes	37.205	35.476
Cuentas de ahorro	25.578	24.033
Imposiciones a plazo	56.570	60.783
Cesiones temporales de activos	17.087	13.306
Otras cuentas	493	496
Ajustes por valoración	436	506
No residentes	162.416	162.341
Cuentas corrientes	56.036	60.938
Cuentas de ahorro	43.546	41.522
Imposiciones a plazo	56.242	51.014
Cesiones temporales de activos	5.900	8.289
Otras cuentas	237	182
Ajustes por valoración	455	396
<b>Total</b>	<b>327.167</b>	<b>319.060</b>

## Débitos representados por valores negociables

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

Débitos representados por valores negociables	Millones de euros	
	Marzo 2015	Diciembre 2014
Pagarés y efectos		
En euros	351	410
En otras divisas	1.438	660
<b>Subtotal</b>	<b>1.789</b>	<b>1.070</b>
Bonos y Obligaciones emitidos		
En euros -		
Bonos y Obligaciones no convertibles	10.875	10.931
Cédulas Hipotecarias	23.375	26.119
Pasivos Financieros Híbridos	229	234
Bonos de Titulizaciones realizadas por el Grupo	4.334	4.741
Intereses devengados y otros (*)	1.401	1.865
En moneda extranjera -		
Bonos y Obligaciones no convertibles	12.100	10.486
Cédulas Hipotecarias	121	117
Pasivos Financieros Híbridos	2.093	1.945
Bonos de Titulizaciones realizadas por el Grupo	483	474
Intereses devengados y otros (*)	153	114
<b>Subtotal</b>	<b>55.164</b>	<b>57.026</b>
<b>Total</b>	<b>56.953</b>	<b>58.096</b>

(\*) Operaciones de cobertura y gastos de emisión

Durante el primer trimestre del ejercicio 2015 BBVA, S.A. ha amortizado 4.172 millones de euros de cédulas hipotecarias y ha emitido en enero 2015, 1.250 millones de euros de cédulas hipotecarias. BBVA Bancomer ha emitido, en marzo de 2015, 304 millones de euros de bonos.

## Pasivos subordinados

Pasivos subordinados	Millones de euros	
	Marzo 2015	Diciembre 2014
Convertibles	4.394	2.735
<i>Valores perpetuos eventualmente convertibles</i>	4.394	2.735
<i>Bonos subordinados convertibles</i>	-	-
No convertibles	10.687	10.880
<i>Participaciones preferentes</i>	1.033	1.918
<i>Otros pasivos subordinados</i>	9.654	8.961
<b>Subtotal</b>	<b>15.081</b>	<b>13.615</b>
Ajustes por valoración y otros conceptos (*)	619	480
<b>Total</b>	<b>15.700</b>	<b>14.095</b>

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

Durante el primer trimestre del ejercicio 2015 BBVA International Preferred ha amortizado 972 millones de euros correspondientes a participaciones preferentes "Serie E" y "Serie F".

## Valores perpetuos eventualmente convertibles

El 10 de febrero de 2015, BBVA realizó la tercera emisión de valores perpetuos eventualmente convertibles en acciones ordinarias de BBVA (Instrumentos de capital de nivel 1 adicional), con exclusión del derecho de suscripción preferente, por un importe de 1.500 millones de euros. Dicha emisión es dirigida únicamente a inversores cualificados y clientes de banca privada extranjeros, cotiza en la Bolsa de Irlanda y en ningún caso podrán ser suscritas en España ni por inversores residentes en España. Estos valores perpetuos son convertibles en acciones ordinarias de BBVA si el ratio de capital de nivel 1 ordinario del Banco a nivel individual o consolidado se sitúa por debajo del 5,125%.

## Otros pasivos financieros

Millones de euros		
Otros pasivos financieros	Marzo 2015	Diciembre 2014
Acreeedores por otros pasivos financieros	4.932	1.692
Cuentas de recaudación	2.534	2.402
Acreeedores por otras obligaciones a pagar (*)	4.346	3.194
<b>Total</b>	<b>11.813</b>	<b>7.288</b>

(\*) A 31 de diciembre de 2014, incluye 69 millones de euros correspondientes a las retribuciones a accionistas que optaron por la retribución en efectivo en el "Dividendo Opción" cobrado en enero 2015.

La variación en "Acreeedores por otros pasivos financieros" se debe principalmente a operaciones puntuales pendientes de liquidar en México.

## Contratos de seguros y reaseguros

Millones de euros		
Pasivos por contratos de seguros. Provisiones técnicas	Marzo 2015	Diciembre 2014
Provisiones matemáticas	9.916	9.352
Provisión para siniestros	620	578
Provisiones para riesgos en curso y otras provisiones	646	529
<b>Total</b>	<b>11.181</b>	<b>10.460</b>

## Provisiones

Millones de euros		
Provisiones y fondos. Desglose por conceptos	Marzo 2015	Diciembre 2014
Fondos para pensiones y obligaciones similares	5.737	5.970
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	281	262
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	399	381
Otras provisiones (*)	863	831
<b>Total</b>	<b>7.280</b>	<b>7.444</b>

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

## Pensiones y otros compromisos post-empleo

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

A continuación se presentan los costes registrados por compromisos post-empleo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para los tres meses comprendidos entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2015 y 2014:

Millones de euros		
Efectos en cuentas de pérdidas y ganancias	Marzo 2015	Marzo 2014
Intereses y cargas asimiladas (*)	33	48
Gastos de personal	42	43
Contribuciones a fondos de pensiones de aportación definida	22	24
Dotaciones a planes por pensiones de prestación definida	20	19
Dotación a provisiones (neto)	152	92
<b>Total efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias: cargos (abonos)</b>	<b>227</b>	<b>183</b>

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

## Capital

A 31 de marzo de 2015, el capital social de BBVA ascendía a 3.050.212.729,62 euros formalizado en 6.224.923.938 acciones. Teniendo en cuenta la ampliación de capital con cargo a reservas llevada a cabo el 14 de abril de 2015 como consecuencia de la ejecución del Dividendo Opción descrita en esta Nota 4, el capital social de BBVA asciende a 3.089.566.626 euros y se encuentra formalizado en 6.305.238.012 acciones nominativas ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta. Todas las acciones del Banco poseen los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo derechos de voto distintos para ningún accionista. Tampoco existen acciones que no sean representativas de capital.

## Reservas

Millones de euros		
	Marzo 2015	Diciembre 2014
<b>Reservas</b>	<b>22.602</b>	<b>20.936</b>
Reservas (pérdidas) acumuladas	21.631	20.304
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	971	633

## Ajustes por valoración

Millones de euros		
Ajustes por valoración. Desglose por conceptos	Marzo 2015	Diciembre 2014
Activos financieros disponibles para la venta	4.168	3.816
Instrumentos de capital	691	851
Valores representativos de deuda	3.477	2.965
Cobertura de flujos de efectivo	(166)	(46)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	(772)	(373)
Diferencias de cambio	(1.257)	(2.173)
Activos no corrientes en venta	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	(846)	(796)
Resto de ajustes por valoración (Pérdidas y ganancias actuariales)	(800)	(776)
<b>Total</b>	<b>327</b>	<b>(348)</b>

En el primer trimestre de 2015 en "Ajustes por valoración - Diferencias de cambio" se incluye la primera aplicación del SIMADI como tipo de cambio del Bolívar fuerte venezolano (ver Nota 5) con un impacto aproximado de 1.630 millones de euros. El tipo de cambio de SIMADI a 31 de marzo de 2015, aplicado en la conversión de los estados financieros es de 207,6 bolívares fuerte por euro.

## Intereses minoritarios

Millones de euros		
Intereses minoritarios. Desglose por subgrupos	Marzo 2015	Diciembre 2014
Grupo BBVA Colombia	57	59
Grupo BBVA Chile	323	347
Grupo BBVA Banco Continental	849	839
Grupo BBVA Banco Provincial	109	958
Grupo BBVA Banco Francés	272	230
Otras sociedades	81	79
<b>Total</b>	<b>1.692</b>	<b>2.511</b>

La variación del saldo de este epígrafe se debe principalmente a la caída por el impacto del efecto tipo de cambio en Venezuela (Grupo BBVA Banco Provincial).

Millones de euros		
Resultados atribuidos a intereses minoritarios. Desglose por subgrupos	Marzo 2015	Marzo 2014
Grupo BBVA Colombia	3	3
Grupo BBVA Chile	11	14
Grupo BBVA Banco Continental	52	41
Grupo BBVA Banco Provincial	12	46
Grupo BBVA Banco Francés	18	13
Otras sociedades	7	3
<b>Total</b>	<b>103</b>	<b>120</b>

## Riesgos y compromisos contingentes

Millones de euros		
Riesgos y compromisos contingentes	Marzo 2015	Diciembre 2014
<b>Riesgos contingentes</b>		
Fianzas, avales y cauciones	29.538	28.297
Redescuentos, endosos y aceptaciones	73	47
Créditos documentarios y otros	5.654	5.397
<b>Total riesgos contingentes</b>	<b>35.264</b>	<b>33.741</b>
<b>Compromisos contingentes</b>		
Disponibles por terceros:	103.817	96.714
Por entidades de crédito	879	1.057
Por el sector administraciones públicas	1.270	1.359
Por otros sectores residentes	22.143	21.785
Por sector no residente	79.526	72.514
Otros compromisos contingentes	12.017	9.537
<b>Total compromisos contingentes</b>	<b>115.835</b>	<b>106.252</b>
<b>Total riesgos y compromisos contingentes</b>	<b>151.099</b>	<b>139.993</b>

La variación del saldo en el epígrafe "Disponibles por terceros - por sector no residente" se debe principalmente al efecto tipo de cambio.

## Recursos de cliente fuera de balance

Millones de euros		
Recursos de clientes fuera de balance por tipología	Marzo 2015	Diciembre 2014
Sociedades y fondos de inversión	57.541	52.782
Fondos de pensiones	28.944	27.364
Carteras de clientes gestionadas	40.879	35.129
<b>Total</b>	<b>127.364</b>	<b>115.275</b>

## 9. Resultados

### Intereses, rendimientos y cargas asimiladas

#### Intereses y rendimientos asimilados

Millones de euros		
Intereses y rendimientos asimilados Desglose según su origen	Marzo 2015	Marzo 2014
Bancos centrales	31	49
Depósitos en entidades de crédito	54	67
Créditos a la clientela	4.036	4.066
De las Administraciones Públicas	149	177
Sector residente	820	977
Sector no residente	3.067	2.912
Valores representativos de deuda	745	792
Cartera de negociación	235	284
Disponible para la venta e inversión a vencimiento (*)	509	508
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	(74)	(53)
Actividad de seguros	270	326
Otros rendimientos	136	127
<b>Total</b>	<b>5.197</b>	<b>5.374</b>

El saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" disminuye un -3,3% comparado con el primer trimestre de 2014, principalmente debido a menores intereses registrados en España por el estrechamiento del diferencial de clientela por la caída de tipos de interés, y por el efecto de tipo de cambio de Venezuela, que están parcialmente compensados por la apreciación de la mayoría de las divisas con respecto al euro.

#### Intereses y cargas asimiladas

Millones de euros		
Intereses y cargas asimiladas Desglose según su origen	Marzo 2015	Marzo 2014
Banco de España y otros bancos centrales	20	18
Depósitos de entidades de crédito	214	248
Depósitos de la clientela	847	1.051
Débitos representados por valores negociables	442	554
Pasivos subordinados	120	111
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(224)	(235)
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos	33	48
Actividad de seguros	202	243
Otras cargas	90	92
<b>Total</b>	<b>1.744</b>	<b>2.130</b>

El saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" disminuye un -18,1% comparado con el primer trimestre de 2014 principalmente debido a menores intereses devengados en España por la caída de los tipos de interés. Destacan los descensos en "Depósitos a la clientela" y particularmente "Imposiciones a plazo" y "Débitos representados por valores negociables".

## Rendimiento de instrumentos de capital

Millones de euros		
Rendimiento de instrumentos de capital	Marzo 2015	Marzo 2014
Dividendos procedentes de:		
Cartera de negociación	27	14
Activos financieros disponibles para la venta	14	14
<b>Total</b>	<b>42</b>	<b>29</b>

## Resultados de las entidades valoradas por el método de la participación

El saldo del epígrafe "Resultados en entidades valoradas por el método de la participación" se situó en 88 millones de euros en el primer trimestre de 2015, comparado con los 55 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2014 principalmente debido a los resultados generados por el Grupo Garanti.

## Comisiones

Millones de euros		
Comisiones percibidas	Marzo 2015	Marzo 2014
Comisiones de disponibilidad	44	47
Riesgos contingentes	78	74
Créditos documentarios	10	11
Avales y otras garantías	68	63
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	1	3
Servicios de cobros y pagos	719	671
Efectos cobro presentados por clientes	18	15
Cuentas a la vista	85	82
Tarjetas de crédito y débito	449	426
Cheques (negociación, compensación, devolución)	57	48
Transferencias, giros y otras órdenes de pago	90	75
Resto	20	25
Servicio de valores	311	279
Aseguramiento colocación de valores	22	20
Compraventa de valores	48	42
Administración y custodia	78	75
Fondos de inversión y pensiones	128	110
Resto gestión patrimonio	35	32
Asesoramiento y dirección de operaciones singulares	4	3
Asesoramiento y similares	29	19
Operaciones de factoring	7	9
Comercialización de productos financieros no bancarios	33	25
Otras comisiones	133	119
<b>Total</b>	<b>1.359</b>	<b>1.249</b>

Millones de euros		
Comisiones pagadas	Marzo 2015	Marzo 2014
Comisiones cedidas a terceros	248	229
Tarjetas de crédito y débito	202	194
Transferencias, giros y otras órdenes de pago	19	14
Compraventa de valores	1	1
Resto	26	20
Otras comisiones	84	77
<b>Total</b>	<b>332</b>	<b>306</b>

## Resultado de operaciones financieras (neto)

Millones de euros		
Resultado por operaciones financieras (neto) Desglose por epígrafe de balance	Marzo 2015	Marzo 2014
Cartera de negociación	88	220
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	10	7
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	343	339
Activos financieros disponibles para la venta	335	368
Inversión crediticia	12	4
Resto	(3)	(32)
<b>Total</b>	<b>443</b>	<b>567</b>

Millones de euros		
Resultado por operaciones financieras (neto) Desglose por tipo de instrumento	Marzo 2015	Marzo 2014
Valores representativos de deuda	203	457
Instrumentos de capital	514	219
Crédito a la clientela	16	4
Derivados	(296)	(118)
Depósitos de la clientela	(2)	(1)
Resto	9	5
<b>Total</b>	<b>443</b>	<b>567</b>

## Diferencias de cambio (neto)

El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio (neto)" se situó en 347 millones de euros en el primer trimestre de 2015, comparado con los 166 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2014 principalmente debido a posiciones largas en dólares y pesos mexicanos mantenidas en filiales del Grupo.

## Otros productos y otras cargas de explotación

Millones de euros		
Otros productos de explotación	Marzo 2015	Marzo 2014
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	951	973
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	156	117
De los que: Inmobiliarias	109	73
Resto de productos de explotación	80	60
De los que: Beneficios netos explotación fincas en renta	16	17
<b>Total</b>	<b>1.188</b>	<b>1.150</b>

Millones de euros		
Otras cargas de explotación	Marzo 2015	Marzo 2014
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	700	769
Variación de existencias	119	91
De las que: Inmobiliarias	104	76
Resto de cargas de explotación	299	382
<b>Total</b>	<b>1.119</b>	<b>1.242</b>

## Gastos de administración

### Gastos de personal

Millones de euros		
Gastos de personal	Marzo 2015	Marzo 2014
Sueldos y salarios	1.072	1.003
Seguridad Social	172	172
Aportaciones a fondos de pensiones de aportación definida	22	24
Dotaciones a fondos de pensiones de prestación definida	20	19
Otros gastos de personal	118	111
<b>Total</b>	<b>1.405</b>	<b>1.329</b>

### Otros gastos generales de administración

Millones de euros		
Gastos generales de administración	Marzo 2015	Marzo 2014
Tecnología y sistemas	139	168
Comunicaciones	60	64
Publicidad	46	66
Inmuebles, instalaciones y material	226	218
De los que: Gastos alquileres (*)	121	113
Tributos	106	92
Otros gastos de administración	403	315
<b>Total</b>	<b>980</b>	<b>923</b>

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

## Amortización

Amortizaciones del periodo	Millones de euros	
	Marzo 2015	Marzo 2014
Activos materiales	142	139
De uso propio	137	134
Inversiones inmobiliarias	5	5
Cedidos en arrendamientos financieros	-	-
Otros activos intangibles	141	132
<b>Total</b>	<b>282</b>	<b>271</b>

## Dotaciones a provisiones (neto)

Dotaciones a provisiones (neto)	Millones de euros	
	Marzo 2015	Marzo 2014
Fondos de pensiones y obligaciones similares	152	92
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	3	6
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	10	5
Otras provisiones	64	37
<b>Total</b>	<b>228</b>	<b>140</b>

El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones" se incrementa principalmente debido a las mayores dotaciones a fondos debido al proceso de transformación.

## Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)

Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	Millones de Euros	
	Marzo 2015	Marzo 2014
Activos financieros disponibles para la venta	-	15
Valores representativos de deuda	-	8
Otros instrumentos de capital	-	7
Inversiones crediticias	1.086	1.063
De los que:		
Recuperación de activos fallidos	108	76
<b>Total</b>	<b>1.086</b>	<b>1.078</b>

## Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)

Millones de euros		
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	Marzo 2015	Marzo 2014
Fondo de comercio y participaciones	-	-
Otro activo intangible	3	-
Activo material	7	22
De uso propio	7	6
Inversiones inmobiliarias	-	16
Existencias	40	28
Resto	2	(3)
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>48</b>

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

Millones de euros		
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	Marzo 2015	Marzo 2014
<b>Ganancias:</b>		
Enajenación de participaciones	-	16
Enajenación de activos materiales y otros	40	8
<b>Pérdidas:</b>		
Enajenación de participaciones	(2)	-
Enajenación de activos materiales y otros	(7)	(9)
<b>Total</b>	<b>30</b>	<b>15</b>

El saldo del epígrafe "Enajenación de activos materiales y otros" incluye las ganancias por ventas de inmuebles en México.

## Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta

Millones de euros		
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	Marzo 2015	Marzo 2014
Ganancias netas por ventas de inmuebles	59	(8)
Deterioro de activos no corrientes en venta	(103)	(128)
Deterioro y resultados por venta de participaciones clasificadas como activos no corrientes en venta	-	(4)
Ganancias por venta de otros instrumentos de capital clasif. como ANCV	738	-
<b>Total</b>	<b>693</b>	<b>(140)</b>

La variación del saldo de este epígrafe se debe principalmente a las plusvalías por venta del 5,6% de CNCB (Ver Nota 3).

## 10. Hechos posteriores

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