

# Resultados 2014

Trabajamos por un futuro mejor para las personas





# Resultados 2014

## Índice

### 2 Datos relevantes

### 3 Información del Grupo

Aspectos destacados .....	3
Resultados .....	4
Balance y actividad .....	10
Base de capital .....	12
Gestión del riesgo .....	13
La acción BBVA .....	16
Responsabilidad corporativa .....	17

### 18 Áreas de negocio

Actividad bancaria en España .....	20
Actividad inmobiliaria en España .....	24
Estados Unidos .....	26
Eurasia .....	29
México .....	33
América del Sur .....	36
Centro Corporativo .....	40
Información adicional: Corporate & Investment Banking .....	42

### 46 Anexo

# Datos relevantes

## Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	31-12-14	Δ%	31-12-13	31-12-12
<b>Balance (millones de euros)</b>				
Activo total	651.511	8,7	599.517	637.785
Créditos a la clientela (bruto)	366.536	4,7	350.110	367.415
Depósitos de la clientela	330.686	6,6	310.176	292.716
Otros recursos de clientes	115.274	16,2	99.213	91.776
Total recursos de clientes	445.960	8,9	409.389	384.493
Patrimonio neto	51.609	15,1	44.850	43.802
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>				
Margen de intereses	15.116	3,4	14.613	15.122
Margen bruto	21.357	(0,2)	21.397	21.892
Margen neto	10.406	2,1	10.196	11.106
Beneficio antes de impuestos	4.063	47,7	2.750	749
Beneficio atribuido al Grupo	2.618	17,5	2.228	1.676
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>				
Cotización (euros)	7,85	(12,2)	8,95	6,96
Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	(6,4)	51.773	37.924
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	15,7	0,38	0,30
Valor contable por acción (euros)	8,01	0,1	8,00	8,00
Precio/valor contable (veces)	1,0		1,1	0,9
PER (Precio/beneficio; veces)	17,3		23,2	21,5
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %)	4,5		4,1	6,0
<b>Ratios relevantes (%)</b>				
ROE (Beneficio atribuido/fondos propios medios)	5,6		5,0	4,0
ROTE (Beneficio atribuido/fondos propios medios sin fondo de comercio)	6,5		6,0	5,0
ROA (Beneficio neto/activos totales medios)	0,50		0,48	0,37
RORWA (Beneficio neto/activos medios ponderados por riesgo)	0,90		0,91	0,70
Ratio de eficiencia	51,3		52,3	49,3
Prima de riesgo	1,25		1,59	2,15
Tasa de mora	5,8		6,8	5,1
Tasa de cobertura	64		60	72
<b>Ratios de capital (%)<sup>(1)</sup></b>				
Core capital	12,0		11,6	10,8
Tier I	12,0		12,2	10,8
Ratio BIS	15,1		14,9	13,0
<b>Información adicional</b>				
Número de acciones (millones)	6.171	6,7	5.786	5.449
Número de accionistas	960.397	(1,4)	974.395	1.012.864
Número de empleados <sup>(2)</sup>	108.770	(0,5)	109.305	115.852
Número de oficinas <sup>(2)</sup>	7.371	(0,7)	7.420	7.878
Número de cajeros automáticos <sup>(2)</sup>	22.104	8,3	20.415	20.177

**Nota general:** los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría. Las cuentas consolidadas del Grupo BBVA han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, o por sus siglas en inglés IFRS) adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones. Con respecto a la participación en Garanti Group, la información se presenta en continuidad con ejercicios anteriores, integrándola en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo. Ver páginas 47 y 48 para la conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA.

(1) Los ratios de capital para 2014 están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III. Para fechas anteriores, el cálculo se realiza según la regulación de Basilea II, que era la que estaba vigente en ese momento.

(2) No incluye Garanti.

Información sobre el beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas) <sup>(1)</sup>	31-12-14	Δ%	31-12-13	31-12-12
Beneficio atribuido al Grupo	2.618	86,4	1.405	373
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	83,6	0,24	0,08
ROE	5,6		3,1	0,9
ROTE	6,5		3,8	1,1
ROA	0,50		0,35	0,16
RORWA	0,90		0,66	0,31

(1) 2012 y 2013 incorporan el resultado procedente del negocio previsional en Latinoamérica, incluyendo las plusvalías obtenidas por su venta, las plusvalías derivadas del cierre de la venta de BBVA Panamá; la plusvalía generada por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual de España; los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (sin dividendos); y el efecto ocasionado por la puesta a valor de mercado de la participación del Grupo en CNCB tras la firma del acuerdo con el grupo CITIC, que incluyó la venta del 51% de CNCB.

# Información del Grupo

## Aspectos destacados

El **cuarto trimestre de 2014** ha sido un período bastante favorable para BBVA en las diversas geografías en las que opera.

1. Los **tipos de cambio** de la mayoría de las divisas han seguido recuperándose frente al euro (salvo los de los pesos mexicano y colombiano), con lo que su efecto negativo, acumulado en los últimos doce meses, ha continuado suavizándose.
2. Desde el punto de vista de **resultados**, muy buen trimestre, con un beneficio después de impuestos de operaciones continuadas que muestra una tasa de crecimiento del 9,8% frente al del trimestre previo y de un 41,7% en comparación con la cifra del mismo período de 2013. El excelente desempeño del margen bruto (muy apoyado en los ingresos recurrentes y en los resultados de operaciones financieras –ROF–) explica, en gran parte, esta evolución; aunque también influye la moderación del avance en los gastos. Las dotaciones a provisiones y otros resultados, sin embargo, presentan un importe más negativo como consecuencia, principalmente, de los mayores costes de reestructuración ya anunciados en trimestres previos. Con todo, el beneficio atribuido de 2014 asciende a 2.618 millones de euros, es decir, una tasa de incremento interanual del 17,5% (+42,5% a tipos de cambio constantes), a pesar de que en 2013 se registraron 823 millones de resultado positivo de operaciones corporativas.
3. En **actividad** hay que resaltar la muy favorable evolución de la facturación de nuevos préstamos en prácticamente todas las geografías en las que opera BBVA. Esto es especialmente reseñable en España, lo que ha permitido que el saldo de la inversión crediticia gestionada por el área disminuya de forma mucho más atenuada que en períodos anteriores.
4. En cuanto a la **liquidez**, se mantiene la buena coyuntura de los mercados de financiación mayorista y el constante acceso a mercado de BBVA y de sus franquicias. Adicionalmente, el nuevo programa de *targeted longer-term refinancing operations* (TLTRO), anunciado por el Banco Central Europeo (BCE), y la favorable evolución del peso de los depósitos minoristas continúan reforzando la posición de liquidez del Grupo y mejorando su estructura de financiación. BBVA ha tomado 2.600 millones de euros en la subasta de TLTRO celebrada el pasado mes de diciembre.
5. En **solventia**, BBVA incrementa sus ratios de capital, tanto *phased-in* como *fully-loaded*, gracias a la generación orgánica de beneficios y a los aumentos de capital llevados a cabo en el período (uno de ellos para hacer frente al “dividendo-opción” de octubre y otro a través de una operación de colocación privada acelerada de acciones entre inversores cualificados, en noviembre). Con ello, BBVA mantiene sus niveles de capital muy por encima de los mínimos exigidos y alcanza un *leverage ratio (fully-loaded)* del 5,9%, porcentaje que sigue comparando muy favorablemente con el del resto de su *peer group*.
6. Los principales **indicadores de riesgo** continúan evolucionando positivamente, con una reducción de la tasa de mora del Grupo de 29 puntos básicos en los últimos tres meses, hasta el 5,8%, gracias a un nuevo retroceso de la cartera dudosa y al incremento de los riesgos totales. Mejora también del nivel de cobertura, hasta el 64%, y de la prima de riesgo, que en el acumulado a diciembre de 2014 retrocede 34 puntos básicos en términos interanuales y se sitúa en el 1,25%.
7. Otros hitos relevantes del período, aparte de la ampliación de capital efectuada en el mes de noviembre y comentada en el párrafo de solventia, son:
  - Anuncio de varias **operaciones corporativas**, cuyo cierre definitivo se producirá, previsiblemente, a lo largo del primer semestre de 2015.
    - Acuerdo de aumento, en un 14,89%, de la participación en Garanti (noviembre), hasta el 39,9%. Con esta operación, BBVA consigue una posición mayoritaria en el consejo de administración de esta entidad.
    - Acuerdo de venta, en diciembre, del 29,68% de Citic International Financial Holdings Ltd. (CIFH) a China Citic Bank (CNCB). Se trata de un activo cuya enajenación mejorará aún más la posición de capital CET 1 (*Common Equity Tier 1*) *fully-loaded* del Grupo.
    - Acuerdo de venta, en enero de 2015, de un 4,9% CNCB. Esta operación también tendrá un impacto positivo en el ratio de capital CET 1 *fully-loaded* del Banco.
  - En cuanto a la **remuneración al accionista**, en diciembre se ha llevado a cabo un nuevo aumento de capital liberado para la implementación del “dividendo-opción”. En esta ocasión, los titulares del 86,0% 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.
  - Por último, BBVA continúa avanzando en su proceso de **transformación digital**. En este sentido, cierra el año 2014 con 9 millones de clientes digitales que se relacionan con la Entidad a través de Internet o del móvil. De éstos, 4,2 millones son clientes de banca móvil. Adicionalmente, hay que mencionar la compra de Madiva Soluciones, una *start-up* española especializada en servicios basados en *big data* y *cloud computing*.

# Resultados

A raíz de la adopción de la Interpretación denominada CINIIF 21 sobre gravámenes del Comité de Interpretaciones de las NIIF, en 2014 se ha procedido a realizar un cambio en la política contable relacionada con las aportaciones realizadas al Fondo de Garantía de Depósitos en España. Este cambio implica la contabilización de los gravámenes cuando se adquiere la obligación de pago, independientemente de cuando se produzca el pago efectivo. De acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad, dicho cambio se ha aplicado con carácter retroactivo, por lo que se ha producido una re-expresión de ciertos importes de ejercicios anteriores, exclusivamente a efectos comparativos. El principal efecto de esta modificación consiste en que, con respecto a las cuentas de resultados del ejercicio 2013 publicadas previamente, se ha variado el importe de la línea otros productos y cargas de explotación y, consecuentemente, también las de margen bruto, margen neto, beneficio antes de impuestos, beneficio después de impuestos de operaciones continuadas, beneficio después de impuestos y beneficio atribuido al Grupo, partida esta última que en 2013 pasaría a ser de 2.084 millones de

euros, frente a los 2.228 millones publicados con la normativa anterior. Adicionalmente, la cifra de patrimonio neto del Grupo en 2013 pasaría de 44.850 millones de euros publicados con la normativa anterior a 44.565 millones. No obstante, en las explicaciones contenidas en esta información trimestral, las cifras de 2013 se han mantenido como se presentaron anteriormente, para aislar el efecto del mencionado cambio en la evolución de las variaciones interanuales de los distintos márgenes. En las páginas 47 y 48 de este documento se muestra una conciliación entre los estados financieros del Grupo presentados en esta información trimestral y los auditados.

La evolución de los resultados del Grupo en el **cuarto trimestre de 2014** ha sido muy favorable, con un comportamiento de las principales líneas similar al observado a lo largo del ejercicio. Sus características más relevantes se resumen a continuación:

1. Los **ingresos recurrentes** han vuelto a repuntar, registrando la mejor cifra trimestral del año, gracias al crecimiento del margen

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

(Millones de euros)

	2014				2013			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
<b>Margen de intereses</b>	<b>4.248</b>	<b>3.830</b>	<b>3.647</b>	<b>3.391</b>	<b>3.760</b>	<b>3.551</b>	<b>3.679</b>	<b>3.623</b>
Comisiones	1.168	1.111	1.101	985	1.139	1.114	1.126	1.052
Resultados de operaciones financieras	514	444	426	751	609	569	630	719
Dividendos	119	42	342	29	114	56	176	19
Resultados por puesta en equivalencia	3	31	16	(14)	53	9	11	(1)
Otros productos y cargas de explotación	(287)	(234)	(215)	(90)	(353)	(113)	(153)	7
<b>Margen bruto</b>	<b>5.765</b>	<b>5.223</b>	<b>5.317</b>	<b>5.051</b>	<b>5.321</b>	<b>5.186</b>	<b>5.470</b>	<b>5.419</b>
Gastos de explotación	(2.905)	(2.770)	(2.662)	(2.613)	(2.852)	(2.777)	(2.814)	(2.758)
Gastos de personal	(1.438)	(1.438)	(1.359)	(1.375)	(1.423)	(1.452)	(1.454)	(1.458)
Otros gastos generales de administración	(1.147)	(1.037)	(1.017)	(959)	(1.134)	(1.042)	(1.080)	(1.025)
Amortizaciones	(320)	(296)	(286)	(279)	(295)	(283)	(279)	(276)
<b>Margen neto</b>	<b>2.860</b>	<b>2.453</b>	<b>2.655</b>	<b>2.438</b>	<b>2.469</b>	<b>2.410</b>	<b>2.656</b>	<b>2.661</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.168)	(1.142)	(1.073)	(1.103)	(1.210)	(1.854)	(1.336)	(1.376)
Dotaciones a provisiones	(513)	(199)	(298)	(144)	(196)	(137)	(130)	(167)
Otros resultados	(201)	(136)	(191)	(173)	(382)	(198)	(172)	(287)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>978</b>	<b>976</b>	<b>1.092</b>	<b>1.017</b>	<b>682</b>	<b>221</b>	<b>1.017</b>	<b>831</b>
Impuesto sobre beneficios	(173)	(243)	(292)	(273)	(114)	(13)	(261)	(205)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>805</b>	<b>733</b>	<b>800</b>	<b>744</b>	<b>568</b>	<b>208</b>	<b>756</b>	<b>626</b>
Resultado de operaciones corporativas	-	-	-	-	(1.245)	160	593	1.315
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>805</b>	<b>733</b>	<b>800</b>	<b>744</b>	<b>(677)</b>	<b>368</b>	<b>1.349</b>	<b>1.941</b>
Resultado atribuido a la minoría	(116)	(132)	(95)	(120)	(172)	(172)	(202)	(206)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>689</b>	<b>601</b>	<b>704</b>	<b>624</b>	<b>(849)</b>	<b>195</b>	<b>1.147</b>	<b>1.734</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas) <sup>(2)</sup></b>	<b>689</b>	<b>601</b>	<b>704</b>	<b>624</b>	<b>396</b>	<b>35</b>	<b>554</b>	<b>420</b>
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>0,11</b>	<b>0,10</b>	<b>0,12</b>	<b>0,10</b>	<b>(0,14)</b>	<b>0,03</b>	<b>0,19</b>	<b>0,29</b>
<b>Beneficio básico por acción (sin el resultado de operaciones corporativas) (euros) <sup>(2)</sup></b>	<b>0,11</b>	<b>0,10</b>	<b>0,12</b>	<b>0,10</b>	<b>0,07</b>	<b>0,01</b>	<b>0,09</b>	<b>0,07</b>

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

(2) 2013 incorpora el resultado procedente del negocio previsional en Latinoamérica, incluyendo las plusvalías obtenidas por su venta; las plusvalías derivadas del cierre de la venta de BBVA Panamá; la plusvalía generada por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual de España; los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (sin dividendos); y el efecto ocasionado por la puesta a valor de mercado de la participación del Grupo en CNCB tras la firma del acuerdo con el grupo CITIC, que incluyó la venta del 5,1% de CNCB.

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

(Millones de euros)

	2014	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	2013
<b>Margen de intereses</b>	<b>15.116</b>	<b>3,4</b>	<b>15,6</b>	<b>14.613</b>
Comisiones	4.365	(1,5)	6,1	4.431
Resultados de operaciones financieras	2.135	(15,5)	(7,0)	2.527
Dividendos	531	45,5	46,7	365
Resultados por puesta en equivalencia	35	(51,9)	(48,1)	72
Otros productos y cargas de explotación	(826)	34,8	260,3	(612)
<b>Margen bruto</b>	<b>21.357</b>	<b>(0,2)</b>	<b>8,5</b>	<b>21.397</b>
Gastos de explotación	(10.951)	(2,2)	4,3	(11.201)
Gastos de personal	(5.609)	(3,1)	2,7	(5.788)
Otros gastos generales de administración	(4.161)	(2,8)	5,1	(4.280)
Amortizaciones	(1.180)	4,2	9,9	(1.133)
<b>Margen neto</b>	<b>10.406</b>	<b>2,1</b>	<b>13,2</b>	<b>10.196</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(4.486)	(22,3)	(19,2)	(5.776)
Dotaciones a provisiones	(1.155)	83,4	108,4	(630)
Otros resultados	(701)	(32,5)	(32,1)	(1.040)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>4.063</b>	<b>47,7</b>	<b>97,9</b>	<b>2.750</b>
Impuesto sobre beneficios	(981)	65,5	118,8	(593)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>3.082</b>	<b>42,8</b>	<b>92,1</b>	<b>2.158</b>
Resultado de operaciones corporativas	-	-	-	823
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>3.082</b>	<b>3,4</b>	<b>27,6</b>	<b>2.981</b>
Resultado atribuido a la minoría	(464)	(38,4)	(19,8)	(753)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>2.618</b>	<b>17,5</b>	<b>42,5</b>	<b>2.228</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas) <sup>(2)</sup></b>	<b>2.618</b>	<b>86,4</b>	<b>155,1</b>	<b>1.405</b>
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>0,44</b>			<b>0,38</b>
<b>Beneficio básico por acción (sin el resultado de operaciones corporativas) (euros) <sup>(2)</sup></b>	<b>0,44</b>			<b>0,24</b>

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

(2) 2013 incorpora el resultado procedente del negocio previsional en Latinoamérica, incluyendo las plusvalías obtenidas por su venta; la plusvalía generada por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual de España; los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (sin dividendos); y el efecto ocasionado por la puesta a valor de mercado de la participación del Grupo en CNCB tras la firma del acuerdo con el grupo CITIC, que incluyó la venta del 51% de CNCB.

- de intereses en todas las geografías y a unas comisiones también elevadas.
- Avance también de los **ROF**, muy influidos por plusvalías generadas por ventas de carteras COAP (Comité de Activos y Pasivos) y por la recuperación de los mercados en Europa, tras un tercer trimestre discreto.
  - Contabilización del **dividendo** procedente de Telefónica.
  - En la línea de **otros resultados**, ajuste por hiperinflación de Venezuela muy negativo en el trimestre y contabilización del Impuesto sobre Depósitos en Entidades de Crédito (IDEC). Ambos cargos se compensan parcialmente con el buen desempeño en el período de la actividad de seguros.
  - Moderado avance de los **gastos de explotación**, sobre todo por su clara contención en España y el Centro Corporativo.
  - Pérdidas por deterioro de los activos financieros** similares a las del tercer trimestre.
  - Las **dotaciones a provisiones y otros resultados** presentan un importe trimestral más negativo como consecuencia, principalmente, de mayores costes de reestructuración, en línea con lo ya anunciado en el tercer trimestre.
  - Con todo ello, el **beneficio después de impuestos de operaciones continuadas** de octubre a diciembre alcanza 805 millones de euros, la cifra más elevada de 2014, y muy por encima de los 568 millones del mismo período del año anterior.
  - Recuperación de los **tipos de cambio** de la mayoría de las divisas frente al euro, salvo los de los pesos mexicano y colombiano.

### Margen bruto

Como se acaba de comentar, uno de los elementos más destacados del cuarto trimestre ha sido el avance generalizado del **margen de intereses** en todas las geografías donde opera BBVA. En España, el incremento se explica principalmente por el descenso del coste del pasivo, aunque también influye el menor nivel de desapalancamiento que se viene observando. En Turquía y México, la clave está en el ascenso trimestral de la actividad y la mayor aportación de la cartera de valores. En Estados Unidos, también hay un efecto positivo por dinamismo de la actividad, en un trimestre en el que el deterioro de los *spreads* ha sido mucho más reducido. Y, finalmente, en América del Sur, el aumento se apoya en la tendencia creciente de los volúmenes de negocio y en la mejora de los diferenciales. Como consecuencia de todo ello, el margen de intereses entre octubre y diciembre supera

en un 10,9% al del tercer trimestre y en un 13,0% al del mismo período del año anterior. En el conjunto del ejercicio, el margen de intereses se sitúa en 15.116 millones de euros, un 3,4% más que en 2013, o un 15,6% sin considerar el impacto negativo de los tipos de cambio.

Las **comisiones** presentan una trayectoria trimestral también favorable. En España, tal mejora se debe, en gran medida, a la alta actividad de los negocios mayoristas del Grupo, al igual que ocurre en Estados Unidos. En el resto de geografías, esta positiva evolución está muy relacionada con el incremento de la actividad bancaria anteriormente comentado. Con ello, las comisiones acumuladas en el ejercicio 2014 se sitúan un 1,5% por debajo de las del año anterior, aunque si se aísla el efecto negativo de las divisas, presentan un avance del 6,1%. Hay que señalar que esta evolución ha estado afectada por determinadas limitaciones regulatorias, como por ejemplo en el caso de España, país en el que han entrado en vigor ciertas normas que reducen los ingresos por tarjetas y por gestión de fondos de pensiones.

En definitiva, excelente desempeño de los **ingresos de carácter más recurrente**, que en el acumulado a 2014 suben un 2,3% en términos interanuales (+13,3% a tipos de cambio constantes).

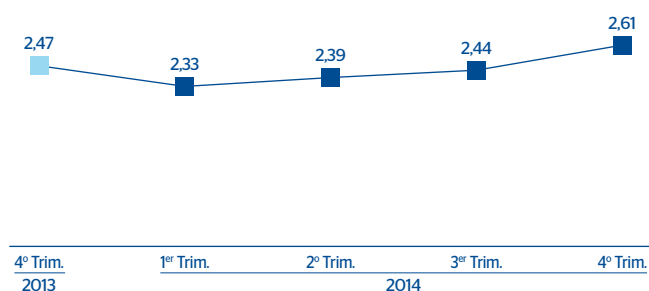
Por su parte, los **ROF** del ejercicio, 2.135 millones, son inferiores a los del año previo. Hay que subrayar que en el cuarto trimestre se incluyen plusvalías generadas por ventas de carteras COAP, así como una mayor aportación de la unidad de Global Markets en las diferentes geografías.

En **dividendos**, en el trimestre se contabiliza el procedente de la participación del Grupo en Telefónica.

Los **resultados por puesta en equivalencia** recogen, fundamentalmente, los procedentes de la participación del Grupo en la entidad china CIFH hasta el mes de noviembre.

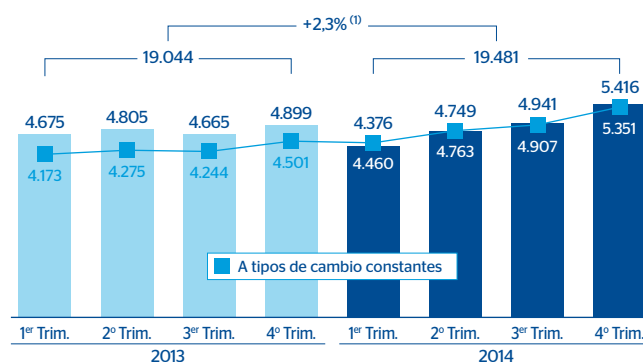
### Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



### Margen de intereses más comisiones

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +13,3%.

### Estructura de rendimientos y costes

	4º Trim. 14		3º Trim. 14		2º Trim. 14		1º Trim. 14		4º Trim. 13	
	% s/ATM	% Rdto./coste	% s/ATM	% Rdto./coste	% s/ATM	% Rdto./coste	% s/ATM	% Rdto./coste	% s/ATM	% Rdto./coste
Caja y depósitos en bancos centrales	4,4	0,49	3,9	0,40	4,6	0,51	4,5	0,56	4,8	0,57
Cartera de títulos y derivados	29,2	2,65	29,1	2,56	28,7	2,68	27,5	2,89	26,7	3,04
Depósitos en entidades de crédito	4,3	1,01	4,4	1,10	4,1	1,24	3,9	1,53	4,5	1,98
Créditos a la clientela	54,3	5,81	54,8	5,51	54,9	5,54	56,2	5,34	56,2	5,63
Euros	28,7	2,46	30,0	2,52	31,1	2,63	32,4	2,68	32,6	2,62
Moneda extranjera	25,5	9,58	24,7	9,15	23,8	9,33	23,8	8,95	23,6	9,80
Otros activos	7,8	0,54	7,9	0,50	7,7	0,40	7,8	0,48	7,9	0,29
<b>Total activo</b>	<b>100,0</b>	<b>4,04</b>	<b>100,0</b>	<b>3,87</b>	<b>100,0</b>	<b>3,91</b>	<b>100,0</b>	<b>3,92</b>	<b>100,0</b>	<b>4,11</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	14,6	1,64	12,9	1,74	13,9	1,89	14,2	1,80	14,5	1,82
Depósitos de la clientela	50,9	1,43	52,1	1,45	51,4	1,57	51,2	1,60	50,7	1,65
Euros	25,2	0,87	26,7	0,98	26,7	1,14	26,8	1,28	26,3	1,20
Moneda extranjera	25,7	1,97	25,4	1,94	24,7	2,03	24,4	1,95	25,2	1,75
Valores negociables y pasivos subordinados	12,5	2,25	13,2	2,24	13,7	2,36	13,9	2,40	14,0	2,63
Otros pasivos	14,1	1,28	14,1	1,10	13,5	1,00	13,1	1,33	13,1	1,28
Patrimonio neto	7,8	-	7,6	-	7,5	-	7,5	-	7,6	-
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>100,0</b>	<b>1,43</b>	<b>100,0</b>	<b>1,43</b>	<b>100,0</b>	<b>1,53</b>	<b>100,0</b>	<b>1,59</b>	<b>100,0</b>	<b>1,64</b>
<b>Margen de intereses/activos totales medios (ATM)</b>		<b>2,61</b>		<b>2,44</b>		<b>2,39</b>		<b>2,33</b>		<b>2,47</b>

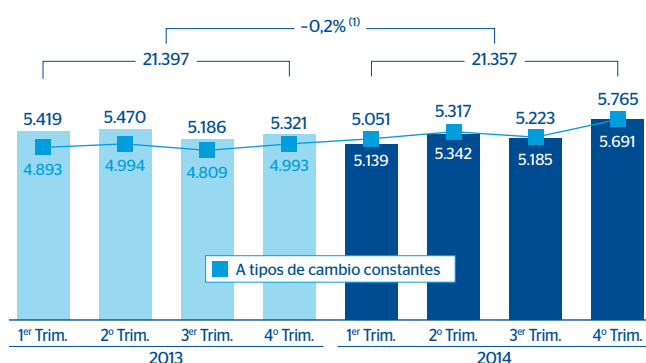


Por último, la rúbrica de **otros ingresos y cargas de explotación** incluye este trimestre un ajuste por hiperinflación de Venezuela más negativo que en períodos anteriores, además del ya comentado cargo por el pago del IDEC en España. Hay que recordar que en el cuarto trimestre de 2013 esta partida incorporaba la derrama extraordinaria al FGD de España para cumplir con el Real Decreto-ley 6/2013.

En definitiva, BBVA genera un **margen bruto** trimestral de 5.765 millones de euros, la cifra más alta de los dos últimos ejercicios. En el conjunto del año, esta partida asciende a 21.357 millones, importe similar al de 2013 a tipos de cambio corrientes, pero un 8,5% superior a tipos de cambio constantes.

## Margen bruto

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +8,5%.

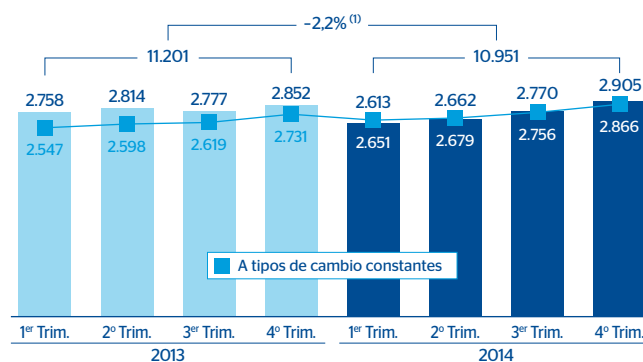
## Margen neto

Los **gastos de explotación** trimestrales se sitúan en 2.905 millones de euros, por lo que en al acumulado a 2014 totalizan 10.951 millones, un 2,2% por debajo de los de 2013 (+4,3% a tipos de cambio constantes), a pesar del efecto de la elevada inflación en algunos países (Venezuela y Argentina) y de los planes de transformación

digital en los que está inmerso el Grupo. Por geografías sobresale su reducción interanual en España y en el resto de Europa, su contención en Estados Unidos (a pesar del impacto de la incorporación de Simple) y su crecimiento, en línea con lo previsto, en el resto de geografías.

## Gastos de explotación

(Millones de euros)



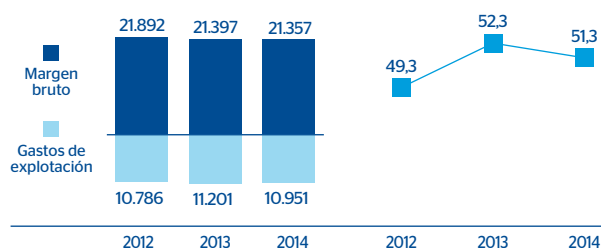
(1) A tipos de cambio constantes: +4,3%.

## Eficiencia

(Millones de euros)

Ratio de eficiencia

(Porcentaje)



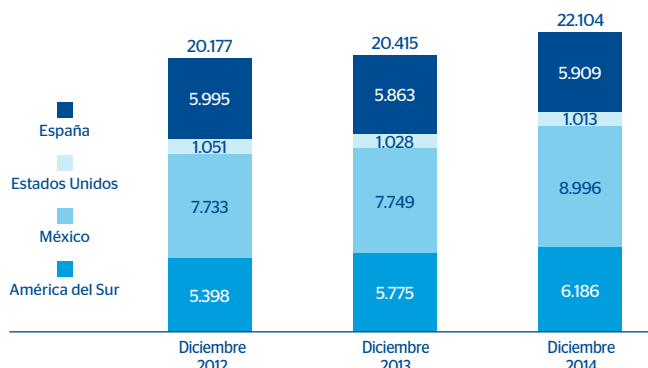
## Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

	2014	Δ%	2013
<b>Gastos de personal</b>	<b>5.609</b>	<b>(3,1)</b>	<b>5.788</b>
Sueldos y salarios	4.268	(2,8)	4.392
Cargas sociales	826	(4,6)	866
Gastos de formación y otros	515	(2,7)	530
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>4.161</b>	<b>(2,8)</b>	<b>4.280</b>
Inmuebles	963	(0,4)	966
Informática	831	3,8	801
Comunicaciones	288	(8,0)	313
Publicidad y promoción	346	(11,3)	391
Gastos de representación	103	(2,6)	106
Otros gastos	1.194	(5,8)	1.268
Contribuciones e impuestos	437	0,1	437
<b>Gastos de administración</b>	<b>9.771</b>	<b>(3,0)</b>	<b>10.068</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>1.180</b>	<b>4,2</b>	<b>1.133</b>
<b>Gastos de explotación</b>	<b>10.951</b>	<b>(2,2)</b>	<b>11.201</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>21.357</b>	<b>(0,2)</b>	<b>21.397</b>
<b>Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto, en %)</b>	<b>51,3</b>		<b>52,3</b>

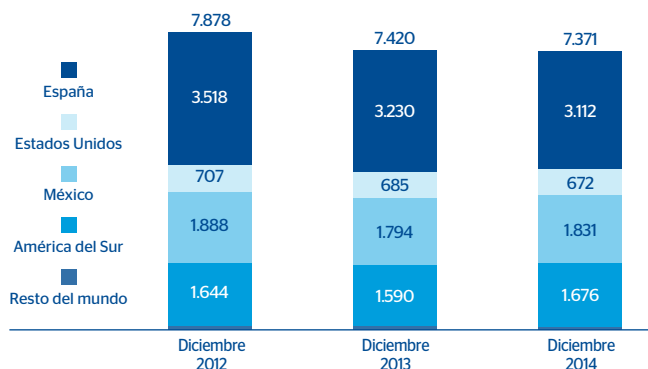
Por lo que respecta al número de **cajeros** automáticos, sigue aumentando. En el trimestre lo ha hecho en prácticamente todas las geografías. Por el contrario, las **oficinas** descienden, como consecuencia del impulso de los canales alternativos a la sucursal.

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



(1) No incluye Garanti.

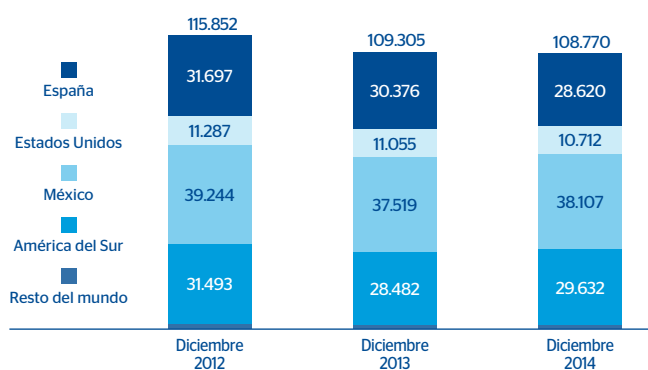
### Número de oficinas<sup>(1)</sup>



(1) No incluye Garanti.

En cuanto a la **plantilla**, el número de empleados del Grupo se sitúa en 108.770 personas a 31-12-2014, cifra prácticamente igual a la de finales de septiembre (108.920) y un 0,5% por debajo de la de cierre de 2013. Por geografías, continúa la reducción en España y Estados Unidos y las nuevas incorporaciones en el resto de áreas.

### Número de empleados<sup>(1)</sup>

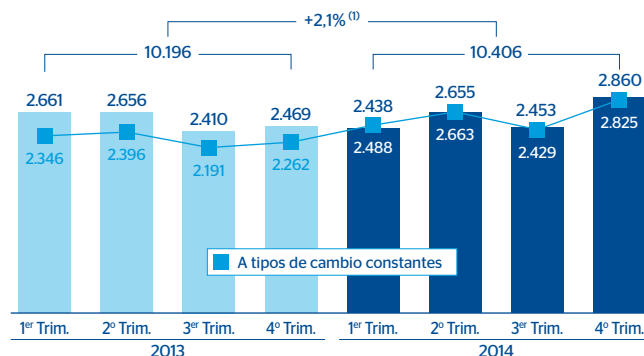


(1) No incluye Garanti.

En el conjunto de 2014, el avance interanual de los gastos ha sido inferior al del margen bruto, lo que permite mejorar el ratio de eficiencia (hasta el 51,3%, desde el 52,3% de 2013) e impulsar el **margen neto** hasta los 10.406 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 2,1%, o del 13,2% si se excluye el impacto de los tipos de cambio.

### Margen neto

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +13,2%.

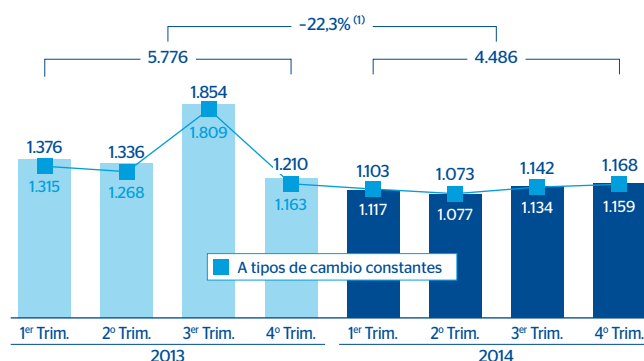
### Saneamientos y otros

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** de los últimos tres meses presentan un importe similar al registrado entre junio y septiembre de 2014, por lo que en el acumulado del año se sitúan en 4.486 millones de euros. Esta cifra supone un descenso interanual del 22,3% (-19,2% a tipos de cambio constantes), motivado en gran medida por su progresiva normalización en España. Por su parte, la prima de riesgo del Grupo acumulada en 2014 termina en el 1,25%, frente al 1,59% del ejercicio precedente.

Las **dotaciones a provisiones** incluyen, entre otros conceptos, el coste por reestructuraciones, las dotaciones por riesgos de firma y otros pasivos contingentes, así como las aportaciones a fondos de pensiones. En el último trimestre, esta partida incluye un mayor volumen de costes de reestructuración asociados al proceso de

### Pérdidas por deterioro de activos financieros

(Millones de euros)



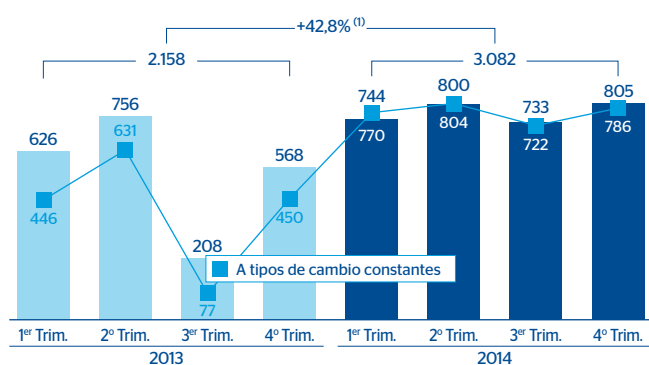
(1) A tipos de cambio constantes: -19,2%.

digitalización y transformación que está desarrollando el Grupo, en línea con lo ya anunciado en el tercer trimestre.

En la rúbrica de **otros resultados**, el principal componente es el saneamiento de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España, que en el año 2014 muestra una reducción interanual del 32,5% (-32,1% a tipos de cambio constantes).

Resultado de todo lo anterior, el **beneficio después de impuestos de operaciones continuadas** del ejercicio crece a una tasa interanual del 42,8% (+92,1% a tipos de cambio constantes).

### Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas (Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +92,1%

Por último, la línea de **resultado de operaciones corporativas** no recoge ninguna transacción en 2014, al contrario que en 2013, cuando incluía los siguientes conceptos: la operación de reaseguro de la cartera de vida-riesgo individual en España (primer trimestre), los resultados procedentes del negocio previsional del Grupo en Latinoamérica (incluida la plusvalía por la venta de la Afore en México, en el primer trimestre; de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia y Perú, en el segundo trimestre; y de la administradora de fondos de pensiones de Chile, en el cuarto trimestre), la plusvalía por la enajenación de BBVA Panamá (cuarto trimestre) y, por último, el efecto de la firma del acuerdo con CITIC Limited (cuarto trimestre), que incorporaba la enajenación de un 5,1% de CNCB, lo que supuso la puesta a valor de mercado de la totalidad de la participación de BBVA en CNCB (cuarto trimestre). En el primer, segundo y tercer trimestres de 2013 se incluyeron los resultados por puesta en equivalencia (excluidos los dividendos) de CNCB.

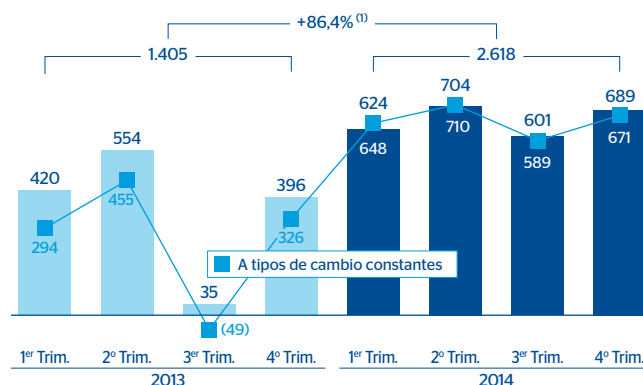
### Beneficio atribuido

El **beneficio atribuido** de BBVA en 2014 asciende a 2.618 millones de euros, un 175% más que en 2013 (+42,5% a tipos de cambio constantes), a pesar de que en el ejercicio previo se registraron 823 millones de euros de resultado positivo procedente de las operaciones corporativas mencionadas en el párrafo anterior.

Por **áreas de negocio**, la actividad bancaria en España contribuye con 1.028 millones de euros, la actividad inmobiliaria en España genera una pérdida de 876 millones, Estados Unidos aporta 428 millones, Eurasia 565 millones, México 1.915 millones y América del Sur 1.001 millones.

### Beneficio atribuido al Grupo

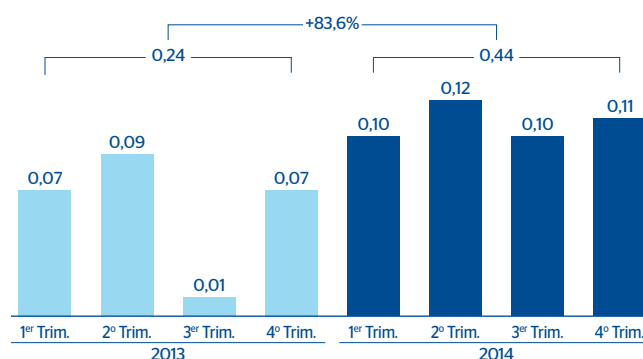
(Sin el resultado de operaciones corporativas. Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +155,1%

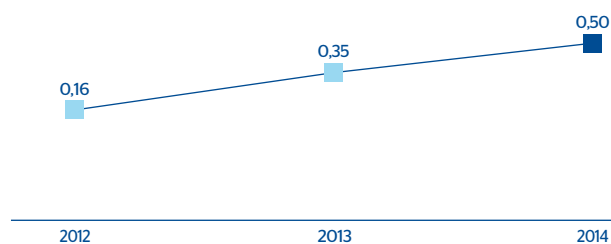
### Beneficio por acción

(Sin el resultado de operaciones corporativas. Euros)



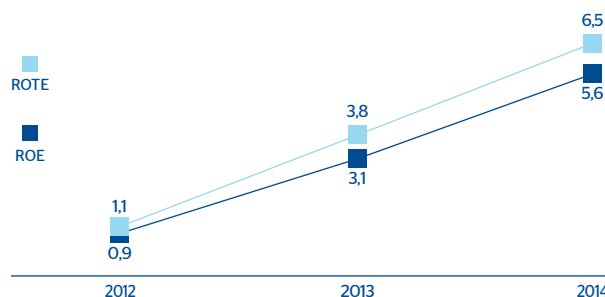
### ROA

(Sin el resultado de operaciones corporativas. Porcentaje)



### ROE y ROTE

(Sin el resultado de operaciones corporativas. Porcentaje)



# Balance y actividad

La trayectoria de la actividad y el balance del Grupo en el **último trimestre de 2014** 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 de los pesos mexicano y colombiano, que se han depreciado un 4,9% y un 12,2% entre octubre y diciembre, respectivamente. En los últimos doce meses, las apreciaciones del peso mexicano, del dólar estadounidense, del nuevo sol peruano y de la lira turca tienen un efecto positivo en la variación interanual de las partidas del balance y la actividad del Grupo.
- La aceleración del avance del **crédito bruto a la clientela**, que al cierre del ejercicio muestra un crecimiento del 1,5% en el trimestre y del 4,7% en el conjunto del año, a tipos de cambio corrientes. En el desempeño por áreas, se ralentiza el desapalancamiento en España, gracias a recuperación de la facturación en los préstamos; mientras que en Estados Unidos, México, Turquía y América del Sur la inversión

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

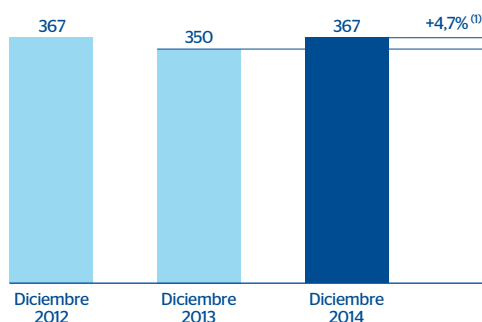
(Millones de euros)

	31-12-14	Δ%	31-12-13	30-09-14
Caja y depósitos en bancos centrales	33.908	(8,5)	37.064	23.121
Cartera de negociación	83.427	15,4	72.301	88.023
Otros activos financieros a valor razonable	3.236	18,3	2.734	3.227
Activos financieros disponibles para la venta	98.734	22,1	80.848	98.322
Inversiones crediticias	386.839	6,4	363.575	379.715
Depósitos en entidades de crédito	28.254	16,7	24.203	27.561
Crédito a la clientela	351.755	5,1	334.744	346.103
Valores representativos de deuda	6.831	47,6	4.628	6.051
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-
Participaciones	661	(55,8)	1.497	1.443
Activo material	8.014	3,8	7.723	7.762
Activo intangible	8.840	8,3	8.165	8.621
Otros activos	27.851	8,7	25.611	27.465
<b>Total activo</b>	<b>651.511</b>	<b>8,7</b>	<b>599.517</b>	<b>637.699</b>
Cartera de negociación	56.990	24,5	45.782	59.084
Otros pasivos financieros a valor razonable	3.590	29,5	2.772	3.615
Pasivos financieros a coste amortizado	509.974	6,2	480.307	497.179
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	97.735	11,4	87.746	84.199
Depósitos de la clientela	330.686	6,6	310.176	329.610
Débitos representados por valores negociables	59.393	(9,3)	65.497	61.181
Pasivos subordinados	14.118	33,5	10.579	14.265
Otros pasivos financieros	8.042	27,5	6.309	7.923
Pasivos por contratos de seguros	10.471	6,4	9.844	10.624
Otros pasivos	18.877	18,3	15.962	18.808
<b>Total pasivo</b>	<b>599.902</b>	<b>8,2</b>	<b>554.667</b>	<b>589.310</b>
Intereses minoritarios	2.511	5,9	2.371	2.253
Ajustes por valoración	(348)	(90,9)	(3.831)	(879)
Fondos propios	49.446	6,8	46.310	47.015
<b>Patrimonio neto</b>	<b>51.609</b>	<b>15,1</b>	<b>44.850</b>	<b>48.389</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>651.511</b>	<b>8,7</b>	<b>599.517</b>	<b>637.699</b>
<b>Pro memoria:</b>				
Riesgos de firma	37.070	1,7	36.437	36.864

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

## Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)



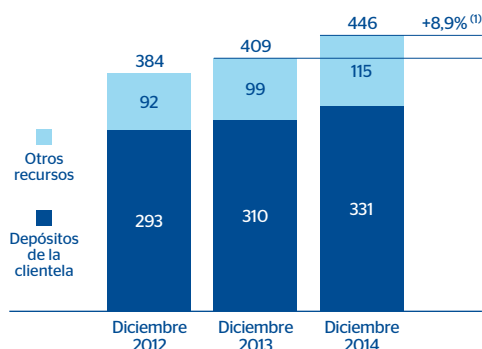
(1) A tipos de cambio constantes: +4,5%.

crediticia presenta tasas de avance interanual de doble dígito.

- Los **créditos dudosos** han mostrado una tendencia decreciente a lo largo del año, aunque a un ritmo mayor en la segunda mitad del ejercicio. Los mayores retrocesos se registran en España. En el trimestre, los activos dudosos disminuyen un 3,4% y en el año un 10,3%, también a tipos de cambio corrientes.
- Los **depósitos de la clientela** cierran diciembre en un nivel similar al del 30-9-2014, y crecen un 6,6% en el conjunto del año, a tipos de cambio corrientes. Esta partida conserva su positiva trayectoria en el sector no residente. En el residente retrocede en administraciones públicas y en imposiciones a plazo, dentro de otros sectores residentes, como consecuencia de la reducción del coste de los depósitos a plazo, lo cual ha provocado un trasvase de dinero a cuentas corrientes y de ahorro y a fondos de inversión y de pensiones.
- Por último, los **recursos fuera de balance** siguen evolucionando muy favorablemente,

## Recursos de clientes

(Millardos de euros)



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

## Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	31-12-14	Δ%	31-12-13	30-09-14
<b>Residentes</b>	<b>162.652</b>	<b>(3,0)</b>	<b>167.670</b>	<b>162.301</b>
Administraciones públicas	23.362	5,6	22.128	23.302
Otros sectores residentes	139.290	(4,3)	145.542	138.999
Con garantía real	87.371	(6,5)	93.446	88.880
Otros créditos	51.920	(0,3)	52.095	50.119
<b>No residentes</b>	<b>180.719</b>	<b>15,4</b>	<b>156.615</b>	<b>174.800</b>
Con garantía real	72.836	16,7	62.401	71.063
Otros créditos	107.883	14,5	94.214	103.737
<b>Créditos dudosos</b>	<b>23.164</b>	<b>(10,3)</b>	<b>25.826</b>	<b>23.983</b>
Residentes	18.563	(11,5)	20.985	19.243
No residentes	4.601	(5,0)	4.841	4.740
<b>Créditos a la clientela (bruto)</b>	<b>366.536</b>	<b>4,7</b>	<b>350.110</b>	<b>361.084</b>
Fondos de insolvencias	(14.781)	(3,8)	(15.366)	(14.980)
<b>Créditos a la clientela</b>	<b>351.755</b>	<b>5,1</b>	<b>334.744</b>	<b>346.103</b>

sobre todo en España (+2,4% en los últimos tres meses y +17,6% en términos interanuales), debido al trasvase de fondos que se acaba de comentar; aunque también en el resto de geografías presenta un comportamiento positivo (+14,1% interanual a tipos de cambio corrientes).

## Recursos de clientes

(Millones de euros)

	31-12-14	Δ%	31-12-13	30-09-14
<b>Depósitos de la clientela</b>	<b>330.686</b>	<b>6,6</b>	<b>310.176</b>	<b>329.610</b>
<b>Residentes</b>	<b>145.251</b>	<b>(3,9)</b>	<b>151.070</b>	<b>150.840</b>
Administraciones públicas	10.651	(26,2)	14.435	16.240
Otros sectores residentes	134.600	(1,5)	136.635	134.600
Cuentas corrientes y de ahorro	59.509	11,1	53.558	55.236
Imposiciones a plazo	60.783	(13,1)	69.977	65.636
Cesión temporal de activos y otras cuentas	14.308	9,2	13.100	13.729
<b>No residentes</b>	<b>185.435</b>	<b>16,5</b>	<b>159.106</b>	<b>178.770</b>
Cuentas corrientes y de ahorro	113.795	12,1	101.515	108.154
Imposiciones a plazo	62.705	27,3	49.266	60.580
Cesión temporal de activos y otras cuentas	8.935	7,3	8.325	10.035
<b>Otros recursos de clientes</b>	<b>115.274</b>	<b>16,2</b>	<b>99.213</b>	<b>114.630</b>
<b>España</b>	<b>69.943</b>	<b>17,6</b>	<b>59.490</b>	<b>68.301</b>
Fondos de inversión	28.695	28,7	22.298	27.552
Fondos de pensiones	21.880	7,1	20.428	21.677
Carteras de clientes	19.368	15,5	16.763	19.073
<b>Resto del mundo</b>	<b>45.332</b>	<b>14,1</b>	<b>39.723</b>	<b>46.329</b>
Fondos y sociedades de inversión	24.087	13,7	21.180	25.294
Fondos de pensiones	5.484	29,5	4.234	5.079
Carteras de clientes	15.761	10,1	14.309	15.956
<b>Total recursos de clientes</b>	<b>445.960</b>	<b>8,9</b>	<b>409.389</b>	<b>444.240</b>

# Base de capital

Durante el **cuarto trimestre de 2014**, BBVA ha seguido llevando a cabo una gestión activa de su capital. Los hechos más relevantes que han influido en la evolución de la base de capital del Grupo han sido:

- El pasado mes de noviembre se efectuó una **ampliación de capital** por importe de 2.000 millones de euros, mediante una colocación acelerada dirigida a inversores institucionales, lo cual ha permitido reforzar los ratios de capital del Grupo en 58 puntos básicos a la fecha de realización de la operación.
- Los **APR**, 350.588 millones de euros a 31-12-2014, se incrementan un 1,5% desde finales de septiembre, ascenso que se explica, principalmente, por la evolución de los tipos de cambio, el aumento de la actividad en los países emergentes y en Estados Unidos, así como por el menor desapalancamiento de España debido al crecimiento de la facturación de nuevos créditos.
- Estos dos factores, junto con el resto de impactos de la base de capital (crecimiento orgánico, variación por tipo de cambio e incremento de algunas deducciones) hacen que el ratio **core capital phased-in** se incremente hasta el 12,0% (10,4% *fully-loaded*).
- En cuanto al ratio **Tier II**, también *phased-in*, no hay variaciones significativas en este trimestre, por lo que se sitúa en el 3,2% a 31-12-2014, exactamente el mismo nivel que en el trimestre anterior.

- Finalmente, como consecuencia de lo comentado hasta ahora, el ratio **BIS III phased-in** cierra el año en el 15,1% y el *fully-loaded* en el 14,2%, ambos muy por encima de lo regulatoriamente requerido a esa fecha (8,0%).

En conclusión, el Grupo BBVA sigue mostrando una adecuada gestión de sus ratios de solvencia y una holgada posición de capital, claramente por encima de los requisitos regulatorios.

## Ratings

Tras el anuncio de la adquisición del 14,89% adicional de Garanti Bank, en noviembre 2014, las principales agencias han confirmado el *rating* de BBVA. Por tanto, se confirman las mejoras en las calificaciones del Banco que se produjeron durante el primer semestre de 2014.

### Ratings

	Largo	Corto	Perspectiva
DBRS	A	R-1 (baja)	Negativa
Fitch	A-	F-2	Estable
Moody's	Baa2	P-2	Positiva
Scope Ratings	A	S-1	Estable
Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable

## Base de capital

(Millones de euros)

	BIS III <i>phased-in</i>				BIS II
	31-12-14	30-09-14	30-06-14	31-03-14	31-12-13
<b>Core capital</b>	41.937	40.422	38.978	38.700	37.492
Recursos propios básicos (Tier I)	41.937	40.422	38.978	38.700	39.611
Otros recursos computables (Tier II)	11.046	10.893	10.421	9.170	8.695
<b>Base de capital</b>	52.983	51.316	49.399	47.870	48.306
Activos ponderados por riesgo	350.588	345.381	336.584	335.276	323.605
<b>Ratio BIS (%)</b>	15,1	14,9	14,7	14,3	14,9
<b>Core capital (%)</b>	12,0	11,7	11,6	11,5	11,6
<b>Tier I (%)</b>	12,0	11,7	11,6	11,5	12,2
<b>Tier II (%)</b>	3,2	3,2	3,1	2,7	2,7

# Gestión del riesgo

## Riesgo de crédito

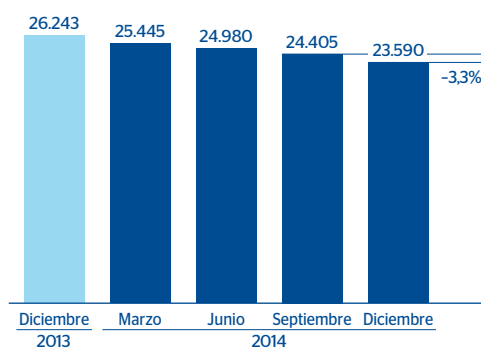
En el **último trimestre de 2014**, las principales variables relacionadas con la gestión del riesgo de crédito del Grupo han evolucionado de forma positiva, en línea con la senda de los últimos períodos:

- La **tasa de mora** sigue descendiendo y cierra el mes de diciembre en el 5,8% (incluida la actividad inmobiliaria), desde el 6,1% de septiembre de 2014. Este comportamiento favorable, que es aplicable a todas las geografías, se explica por la tendencia decreciente del volumen de dudosos, unida a un aumento del saldo de inversión crediticia.
- La **cobertura** se incrementa en 142 puntos básicos en los últimos tres meses, hasta el 64%,

ascenso que también se produce en todas las áreas geográficas.

### Riesgos dudosos

(Millones de euros)



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

(Millones de euros)

	31-12-14	30-09-14	30-06-14	31-03-14	31-12-13
Riesgos dudosos <sup>(2)</sup>	23.590	24.405	24.980	25.445	26.243
Riesgo crediticio	403.633	397.952	389.355	384.577	386.401
Fondos de cobertura	15.157	15.335	15.515	15.372	15.715
De carácter específico	12.169	12.436	12.750	12.752	13.030
De carácter genérico y riesgo-país	2.988	2.899	2.765	2.620	2.684
Tasa de mora (%)	5,8	6,1	6,4	6,6	6,8
Tasa de cobertura (%)	64	63	62	60	60
Tasa de mora (%) (sin la actividad inmobiliaria en España)	4,1	4,3	4,5	4,6	4,6
Tasa de cobertura (%) (sin la actividad inmobiliaria en España)	65	64	63	59	59

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

(2) Incluyen aquellos saldos dudosos con origen en créditos a la clientela y riesgos de firma.

### Evolución de los riesgos dudosos <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	4º Trim. 14	3º Trim. 14	2º Trim. 14	1º Trim. 14	4º Trim. 13
<b>Saldo inicial</b>	<b>24.405</b>	<b>24.980</b>	<b>25.445</b>	<b>26.243</b>	<b>26.508</b>
Entradas	2.363	2.429	2.092	2.190	3.255
Recuperaciones	(1.935)	(1.840)	(1.781)	(1.708)	(2.261)
<b>Entrada neta</b>	<b>427</b>	<b>589</b>	<b>311</b>	<b>482</b>	<b>993</b>
Pases a fallidos	(1.248)	(1.297)	(961)	(1.248)	(1.102)
Diferencias de cambio y otros	5	133	185	(32)	(155)
<b>Saldo al final de período</b>	<b>23.590</b>	<b>24.405</b>	<b>24.980</b>	<b>25.445</b>	<b>26.243</b>
<b>Pro memoria:</b>					
Créditos dudosos	23.164	23.983	24.554	25.032	25.826
Riesgos de firma dudosos	426	422	426	413	418

(1) Incluye aquellos saldos dudosos con origen en créditos a la clientela y riesgos de firma.

A 31-12-2014, el **riesgo crediticio** del Grupo muestra, de nuevo, una tendencia trimestral creciente: +1,4% desde finales de septiembre. En dicha evolución influyen el dinamismo de la actividad en América y Turquía, así como la recuperación de la facturación de los préstamos en España que, aunque todavía es insuficiente para compensar los vencimientos del actual *stock*, sí está permitiendo estabilizar la trayectoria de la inversión crediticia.

Por su parte, la cifra de **riesgos dudosos** vuelve a disminuir en el trimestre, influida por la reducción de las entradas netas, debido tanto a la contención de las entradas brutas como a unas mayores recuperaciones en comparación con las del trimestre anterior (el índice de recuperaciones sobre entradas brutas del trimestre se eleva hasta el 81,9% en el cuarto trimestre).

La **tasa de mora** del Grupo cierra 2014 en el 5,8% (4,1% excluida la actividad inmobiliaria en España) y vuelve a descender 29 puntos básicos en los últimos tres meses del año. Esta disminución se debe tanto al ya comentado retroceso del volumen de la cartera dudosa como al incremento del riesgo crediticio del Grupo. Por áreas, la tasa en el negocio bancario en España se sitúa en el 6,0%, con una bajada de 20 puntos básicos desde septiembre; en la actividad inmobiliaria de España se mantiene en el 55,4%; en México y en Eurasia este ratio mejora hasta el 2,9% y el 3,3%, respectivamente (3,2% para México y 3,4% para Eurasia, con datos de finales del trimestre anterior); y en América del Sur y en Estados Unidos se mantiene en el 2,1% y el 0,9%, respectivamente.

Por último, los **fondos de cobertura** para los riesgos con clientes, 15.157 millones de euros a 31-12-2014, disminuyen un 1,2% en el trimestre. Pese a ello, y ante la reducción de los saldos dudosos antes comentada, el nivel de cobertura del Grupo

se incrementa en 142 puntos básicos, hasta el 64%. Por áreas de negocio, la tasa de cobertura mejora en todas las geografías: en España se incrementa del 51% al 52% (45% en la actividad bancaria y 63% en el negocio inmobiliario); en Estados Unidos cierra el trimestre en el 167% (164% en septiembre); en Eurasia pasa del 91% al 92%; en México sube hasta el 114% (112% al cierre del tercer trimestre); y en América del Sur se sitúa en el 138% (desde el 137% del 30-9-2014).

## Riesgos estructurales

La unidad de Gestión Financiera, situada en el área de Estrategia y Finanzas de BBVA, gestiona la liquidez global y las posiciones estructurales de tipo de interés y de tipo de cambio del Grupo.

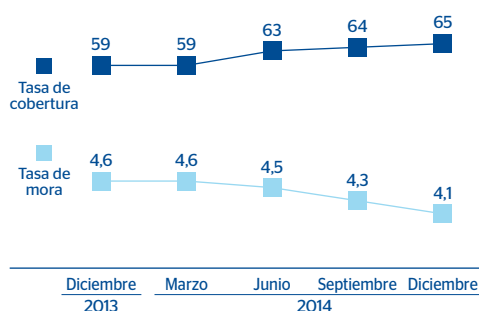
La gestión de la **liquidez y financiación** tiene por objetivo financiar el crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa. Un principio básico de BBVA en la gestión de la liquidez y financiación del Grupo es la 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 el cuarto trimestre de 2014, las condiciones de liquidez se han mantenido holgadas en el área euro. Las medidas no convencionales anunciadas por el BCE, en su reunión del 5 junio de 2014, han tenido su segundo acto en la subasta TLTRO de diciembre de 2014, en la que BBVA ha tomado un importe de 2.600 millones de euros. Adicionalmente, se han puesto en marcha los llamados *covered bond purchase programmes* (CBPP) y los *asset-backed securities purchase programmes* (ABSPP) por parte del BCE. Los mercados de financiación mayorista de largo plazo en Europa han seguido mostrando estabilidad, gracias a la positiva evolución de las primas de riesgo soberanas y la mejora del perfil del sistema bancario, tras los resultados de las pruebas de esfuerzo conocidas durante este trimestre. La financiación a corto plazo en Europa también ha continuado teniendo un excelente comportamiento, en un entorno de elevada liquidez en los mercados. A todo ello debe añadirse la buena evolución de la franquicia *retail* de BBVA en España, fruto de su estrategia de focalización en clientes y de la solidez financiera de la Entidad.

En relación con las filiales internacionales del Grupo, la solidez financiera de los bancos en

## Tasas de mora y cobertura <sup>(1)</sup>

(Porcentaje)



(1) Excluye la actividad inmobiliaria en España.



otras jurisdicciones se apoya en la financiación de la actividad crediticia, fundamentalmente, a través de recursos de clientes. En este sentido, cabe destacar el comportamiento extraordinario de la captación en México a lo largo de todo el año, que se ha mantenido en el último trimestre. En el caso de BBVA Compass, el exceso de liquidez ha sido la tónica dominante a lo largo del cuarto trimestre, pese a las exigentes dinámicas de actividad crediticia. Tanto en México como en Estados Unidos, en 2014 se ha producido la adaptación a la normativa local del ratio LCR (*liquidity coverage ratio*), que será vinculante en enero de 2015, para BBVA Bancomer, y en enero de 2016, en el caso de BBVA Compass. Con respecto a los balances de América del Sur, la situación de liquidez se ha visto reforzada nuevamente este trimestre, además de por el crecimiento de los recursos de clientes, por las emisiones realizadas en los respectivos mercados locales de Chile, Colombia, Argentina y Paraguay. Todas estas emisiones han gozado de una excelente acogida entre los inversores, permitiendo diversificar las fuentes de financiación y demostrar la solidez de BBVA en la región, así como la buena operativa de los mercados locales.

En conclusión, la política de anticipación de BBVA en la gestión de su liquidez, el excelente comportamiento de los recursos de clientes en todas las geografías, la demostrada capacidad de acceso al mercado, incluso en entornos complicados, su modelo de negocio *retail* y el menor volumen de vencimientos frente a sus equivalentes le otorgan una ventaja comparativa. Además, la favorable evolución del peso de los depósitos minoristas continúa reforzando la posición de liquidez del Grupo y mejorando su estructura de financiación.

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 cuarto 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 elevada 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 2014.

La unidad gestiona también el **riesgo estructural de tipo de interés** del balance del Grupo con el objetivo de mantener un crecimiento sostenido del margen de intereses a corto y medio plazo, con independencia del movimiento de los tipos de interés.

Durante el cuarto trimestre de 2014, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo limitado en Europa, Estados Unidos y México. Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura (*caps, floors, swaps, fras*) como con instrumentos de balance (bonos de gobiernos de máxima calidad crediticia y liquidez). El importe de los ROF generados en España, México y Estados Unidos 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), en términos atribuidos, alcanza los 31.569 millones de euros a finales de 2014, lo que equivale a un incremento del 3,5% con respecto al cierre del trimestre anterior.

La mayor parte de esta cifra (52,3%), como corresponde al perfil de BBVA, procede del riesgo de **crédito** de las carteras originadas por las redes del Grupo a partir de su base de clientela. En los últimos tres meses, el CER procedente del riesgo de crédito se incrementa un 4,2%, especialmente debido a Estados Unidos y América del Sur.

Por su parte, el riesgo de **renta variable**, es decir, de la cartera de Participaciones Industriales y Financieras, de la participación en el grupo CNCB y del consumo de capital económico de los fondos de comercio, incrementa su proporción con respecto al total de riesgos y se sitúa en el 18,1%.

El riesgo **estructural** de balance, que se origina por la gestión del riesgo estructural de tipo de interés y de tipo de cambio, supone un 7,2%, con un incremento del 6,7% durante el período.

El riesgo **operacional** se mantiene estable y representa el 6,7% del total, mientras que el riesgo de **inmovilizado** se reduce hasta el 11,7%.

Finalmente, el riesgo de **sala**, de menor relevancia dada la naturaleza del negocio y la política de BBVA con apenas posiciones propias, se mantiene en el 2,9%.

# La acción BBVA

La **economía mundial** siguió avanzando en el segundo semestre de 2014, incluso a un ritmo ligeramente superior que al comienzo del año (+3,0%), pero con comportamientos divergentes entre áreas geográficas: mejoras sostenidas en Estados Unidos, crecimientos reducidos en Europa y Japón y moderación en China y en otras grandes economías emergentes. El impacto del intenso descenso de los precios del petróleo, positivo sobre la actividad agregada y bajista sobre los precios, es un nuevo factor que agravará las diferencias entre países, exportadores e importadores, en un entorno de tensiones geopolíticas y políticas monetarias divergentes. Los activos financieros, las tasas de interés y los tipos de cambio reflejan este escenario.

En tal coyuntura, los principales **índices bursátiles** han evolucionado de forma dispar en el trimestre. En Europa, el Euro Stoxx 50 retrocede un 2,5% y el Ibex 35 un 5,0%; mientras que en Estados Unidos, el S&P 500 sube un 4,4%. El índice sectorial de bancos de la Eurozona, el Euro Stoxx Banks, disminuye un 9,9%, reflejando en parte la incertidumbre en torno al crecimiento y las medidas de política monetaria. Por el contrario, en Estados Unidos, el S&P Regional Banks registra una revalorización del 5,2%.

Los **resultados de BBVA del tercer trimestre de 2014** coincidieron con la publicación de los de la evaluación global de la banca europea (en inglés, *comprehensive assessment*) realizada por el

BCE. Para el Grupo, los resultados del ejercicio confirman su sólida posición de solvencia y su capacidad de generación de beneficios bajo distintos escenarios, situando a BBVA entre los líderes en el *ranking* de los principales bancos europeos.

A 31 de diciembre de 2014, la **acción BBVA** cerró en 7,85 euros, lo que implica una disminución del 17,8% en el trimestre y del 12,2% en el año, tras un comportamiento muy positivo en 2013. Su ponderación en el Ibex 35 se sitúa, a 31-12-2014, en el 10,11%, y en el Euro Stoxx 50 en el 2,44%. Al cierre de 2014, BBVA tenía una capitalización bursátil de 48.470 millones de euros, un 13,8% inferior a la del 30-9-2014.

Por lo que respecta a la **remuneración al accionista**, el pasado 17 de diciembre el Consejo de Administración de BBVA ha acordado volver a llevar a cabo un aumento de capital con cargo a reservas para la implementación de un nuevo "dividendo-opción". A cada accionista le corresponde un derecho de asignación gratuita por cada acción BBVA de la que fuera titular el 19 de diciembre, y por cada 99 derechos tendrá la opción de recibir una acción BBVA nueva. Alternativamente, los accionistas que deseen recibir su remuneración en efectivo podrán vender sus derechos a BBVA a un precio fijo bruto de 8 céntimos de euro por derecho durante los primeros diez días naturales del período de negociación de los mismos, o en el mercado durante el tiempo completo de negociación. En esta ocasión, los titulares del 86,0% de estos derechos han optado por recibir nuevas acciones. Lo anterior confirma, una vez más, la excelente acogida de este sistema retributivo y la confianza de los accionistas en la evolución futura del valor.

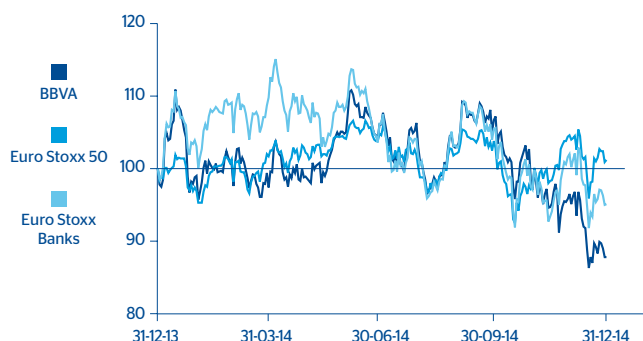
## La acción BBVA y ratios bursátiles

	31-12-14	30-09-14
Número de accionistas	960.397	947.901
Número de acciones en circulación	6.171.338.995	5.887.168.710
Contratación media diaria del trimestre (número de acciones)	59.856.509	60.252.342
Contratación media diaria del trimestre (millones de euros)	508	561
Cotización máxima del trimestre (euros)	9,66	9,91
Cotización mínima del trimestre (euros)	7,45	8,51
Cotización última del trimestre (euros)	7,85	9,55
Valor contable por acción (euros)	8,01	7,99
Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	56.228
Precio/valor contable (veces)	1,0	1,2
PER (Precio/beneficio; veces)	17,3	18,4
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %) <sup>(1)</sup>	4,5	3,8

(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=31-12-2013)



# Responsabilidad corporativa

En BBVA estamos convencidos de que la rentabilidad ajustada a principios es, en sí misma, una fuente de ventajas competitivas que permite asegurar la sostenibilidad del Grupo en el largo plazo.

Los hitos más relevantes en materia de responsabilidad corporativa del **cuarto trimestre de 2014** se resumen a continuación:

## Comunicación Transparente Clara y Responsable (TCR)

BBVA ha continuado avanzando en su estrategia de comunicación TCR. En este sentido, se ha desarrollado un Código de Comunicación Comercial TCR, que ha empezado a ser implantado en enero de 2015, que garantiza la utilización de un lenguaje sencillo, riguroso y preciso en toda la comunicación comercial y la publicidad del Grupo, lo cual favorecerá la correcta toma de decisiones por parte de nuestros clientes.

## Educación

En octubre de 2014 se celebró la **IV Jornada de Pensiones**, organizada por BBVA Pensiones y que giró en torno al tema "educación financiera para la jubilación". En el transcurso del evento se anunció el lanzamiento de la nueva herramienta destinada a facilitar la toma de decisiones de la población en materia de jubilación. Se trata de un simulador de la pensión pública, adaptado a las últimas reformas de la Seguridad Social en España, que permite conocer la pensión esperada según distintos escenarios.

También se ha puesto en marcha la V edición de **Momentum Project** en España y, por primera vez en la historia del programa, 5 de los 15 emprendimientos sociales participantes procederán de las entidades reconocidas en el VII Premio Integra de BBVA.

Por último, el Grupo ha recibido del Fondo Ecuménico Social el **Premio Latinoamericano a la Responsabilidad de Empresas**, en el que se destaca el compromiso con la educación y el programa de becas de integración que promueve el acceso y la calidad de la educación de niños y jóvenes de las zonas más desfavorecidas de América Latina.

## Productos de alto impacto social

BBVA ha recibido el Premio a la Innovación y el Compromiso Social, de la Fundación SERES, por fomentar la creación de puestos de trabajo a través de la iniciativa **Yo Soy Empleo**. Ésta ha ayudado a 4.614 empresas y autónomos a crear 7.427 puestos de trabajo en España, cerca del 70% con contratos indefinidos. Las personas contratadas acumulan una media de 14 meses en el paro y el 40% son menores de 30 años. De estos nuevos empleos, 1.000 corresponden a ayudas para autoempleo, de 1.500 euros a fondo perdido, para cada nuevo autónomo dado de alta en España. Además, en el mes de noviembre, BBVA ha llegado a un acuerdo con la Fundación ONCE por el que destinarán 750.000 euros a ayudas para crear 500 nuevos empleos para personas con discapacidad.

## Otras líneas

BBVA ha organizado, junto con la Universidad de Deusto, el ciclo **Empresa y Banca Responsable** que debate la vinculación de la banca y los procesos de innovación social.

Consciente de la responsabilidad que tiene en la sociedad y bajo el proyecto "Lo que mejor se nos da", BBVA donará hasta 3 millones de euros a **proyectos solidarios** (Cáritas, Cruz Roja y Banco de Alimentos).

## Equipo

En España se celebró la entrega del VI **Premio Integra**, concedido al grupo AMIAB, entidad cuya finalidad es la integración laboral y social de personas con discapacidad en Albacete, dotado con 200.000 euros. Además, se concedió una mención especial, de 100.000 euros, y otros cuatro reconocimientos adicionales, de 50.000 euros cada uno. Y en diciembre de 2014 se lanzó la edición VII del Premio Integra que, en esta ocasión, contará con dos categorías: una primera, de 150.000 euros, y otra destinada a proyectos innovadores, de 25.000 euros. Además, todos los ganadores pasarán a ser participantes de Momentum Project, iniciativa que pretende impulsar y extender la actividad y el impacto de los emprendimientos sociales.

Por último, la **VIII Carrera Solidaria** BBVA ha reunido a cerca de 8.000 corredores. El total de fondos recaudados ha sido de 140.000 euros provenientes de las inscripciones de los participantes, la aportación adicional de BBVA y los donativos de dorsales cero, que van destinados al economato solidario de Cáritas Madrid.

## BBVA en los índices de sostenibilidad

BBVA tiene una destacada posición en los principales índices de sostenibilidad internacionales, cuyo peso a 31-12-2014 se expone a continuación:

### Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA

	Ponderación (%)
 DJSI World	0,66
DJSI Europe	1,55
DJSI Eurozone	3,30
 MSCI World ESG	0,35
MSCI World ex USA ESG	0,81
MSCI AC Europe ESG	1,38
 FTSE4Good Global	0,33
FTSE4Good Global 100	0,48
FTSE4Good Europe	0,90
FTSE4Good Europe 50	1,58
 Euronext-Vigeo Europe 120	0,67
Euronext-Vigeo Eurozone 120	0,70
 STOXX Global ESG Environmental Leaders	0,42
STOXX Global ESG Social Leaders	0,42
EURO STOXX ESG Leaders 50	2,01
STOXX Europe ESG Leaders 50	1,99
STOXX Global ESG Leaders	0,28

Más información y contacto en el capítulo de Áreas de negocio y en [www.bancaresponsable.com](http://www.bancaresponsable.com)

# 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: inversión en gestión, depósitos de clientes en gestión, fondos de inversión y pensiones, eficiencia, tasa de mora, tasa de cobertura y prima de riesgo.

En el año 2014, la **estructura de reporting** de las áreas de negocio del Grupo BBVA sigue siendo básicamente la misma que la del ejercicio 2013:

- **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; y otras unidades, entre las que destacan BBVA Seguros y Asset Management (con la gestión de fondos de inversión y de pensiones en España). También incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro.
- **Actividad inmobiliaria en España**. Esta área aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores y los activos inmobiliarios adjudicados en este país.
- **Estados Unidos**, con la actividad que el Grupo realiza en Estados Unidos.
- **Eurasia**, que 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. También incluye las participaciones de BBVA en el banco turco Garanti y en los chinos CNCB y CIFH (participación esta última sobre la que se ha firmado un acuerdo de venta en diciembre de 2014, cuya ejecución está sujeta a la obtención de las autorizaciones pertinentes). Sin embargo, los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (excluyendo los dividendos) desde su adquisición hasta la firma del acuerdo con el grupo CITIC en el cuarto trimestre de 2013, que incluyó la venta parcial de un 5,1% de CNCB, se encuentran registrados en el Centro Corporativo en la rúbrica de resultado de operaciones corporativas.
- **México**, que aglutina los negocios bancarios y de seguros efectuados en este país.
- **América del Sur**, que incluye la actividad bancaria y de seguros que BBVA desarrolla en la región. Durante el primer trimestre de 2014, la serie histórica de esta área se ha restateado para excluir el negocio en Panamá, vendido en el cuarto trimestre de 2013, e incorporarlo en el Centro Corporativo.

Adicionalmente a lo descrito en los párrafos anteriores, 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, llevada a cabo por el Área de Estrategia y Finanzas; 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, recoge el resultado de ciertas operaciones corporativas efectuadas en 2013, como es el procedente del negocio previsional en Latinoamérica, incluyendo las plusvalías obtenidas por su venta a lo largo del ejercicio 2013; el de BBVA Panamá, considerando la plusvalía derivada del cierre de su venta (cuarto trimestre); y el efecto ocasionado por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB tras la firma, en el cuarto trimestre de 2013, del acuerdo con el grupo CITIC, que incluía la venta del 5,1% de CNCB. También incorpora los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (excluyendo los dividendos).

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 las de Eurasia (básicamente Garanti), 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 capital económico en riesgo (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.** En cada geografía, para el cálculo de los márgenes de intereses de sus negocios, se aplican tasas de transferencia interna tanto a las partidas de activo como de pasivo. Dichas tasas están compuestas por un tipo de mercado, en función del plazo de revisión de la operación, y por una prima de liquidez, que intenta reflejar las condiciones y perspectivas de los mercados financieros en este aspecto. Por otra parte, el reparto de los resultados entre unidades generadoras y unidades de distribución (por ejemplo, en productos de gestión de activos) se realiza a precios de mercado.
- **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	Eurasia <sup>(1)</sup>	México	América del Sur		
<b>2014</b>									
Margen de intereses	15.116	3.830	(38)	1.443	924	4.910	4.699	15.767	(651)
Margen bruto	21.357	6.622	(132)	2.137	1.680	6.522	5.191	22.020	(664)
Margen neto	10.406	3.777	(291)	640	942	4.115	2.875	12.058	(1.653)
Resultado antes de impuestos	4.063	1.463	(1.225)	561	713	2.519	1.951	5.983	(1.920)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>2.618</b>	<b>1.028</b>	<b>(876)</b>	<b>428</b>	<b>565</b>	<b>1.915</b>	<b>1.001</b>	<b>4.062</b>	<b>(1.444)</b>
<b>2013</b>									
Margen de intereses	14.613	3.838	(3)	1.402	909	4.478	4.660	15.284	(671)
Margen bruto	21.397	6.103	(38)	2.047	1.717	6.194	5.583	21.607	(210)
Margen neto	10.196	3.088	(188)	618	981	3.865	3.208	11.573	(1.378)
Resultado antes de impuestos	2.750	230	(1.838)	534	586	2.358	2.354	4.225	(1.474)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>2.228</b>	<b>589</b>	<b>(1.252)</b>	<b>390</b>	<b>449</b>	<b>1.802</b>	<b>1.224</b>	<b>3.201</b>	<b>(973)</b>

(1) Estados financieros proforma 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>

(2014)

	Actividad bancaria en España	España <sup>(2)</sup>	Estados Unidos	Eurasia	México	América del Sur
Margen bruto	30,1%	29,5%	9,7%	7,6%	29,6%	23,6%
Margen neto	31,3%	28,9%	5,3%	7,8%	34,1%	23,8%
<b>Resultado atribuido</b>	<b>25,3%</b>	<b>3,7%</b>	<b>10,5%</b>	<b>13,9%</b>	<b>47,1%</b>	<b>24,6%</b>

(1) No incluye el Centro Corporativo.

(2) Incluye la actividad inmobiliaria en España.

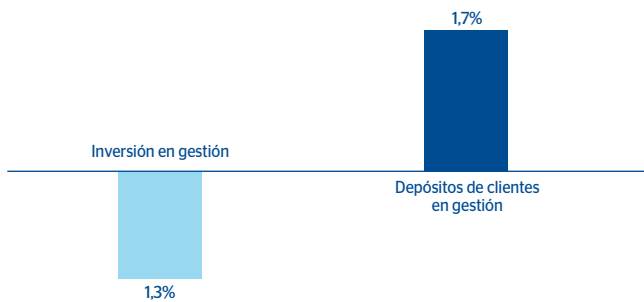
# Actividad bancaria en España

## Claves en el cuarto trimestre de 2014

- Comportamiento más positivo de la demanda de préstamos.
- Disminución de la remuneración del plazo.
- Favorable trayectoria de los ingresos.
- Esfuerzo en reducción de costes, más acentuado en el cuarto trimestre.
- Mejora de la calidad crediticia.

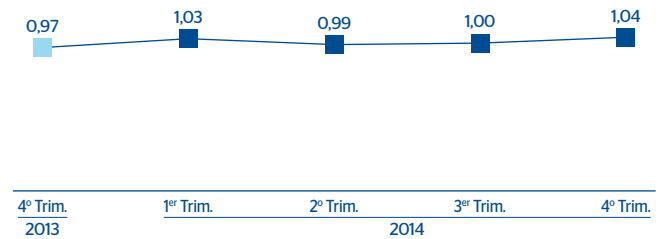
### Actividad

(Variación interanual. Datos a 31-12-2014)



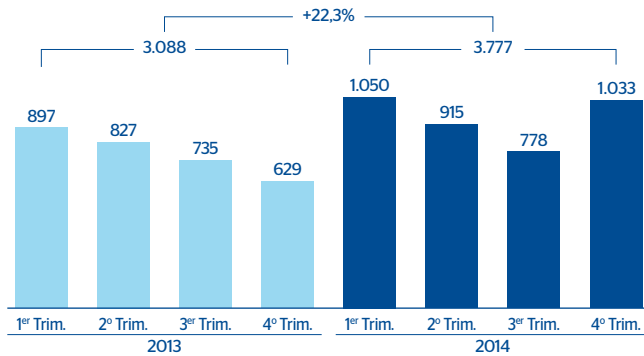
### Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



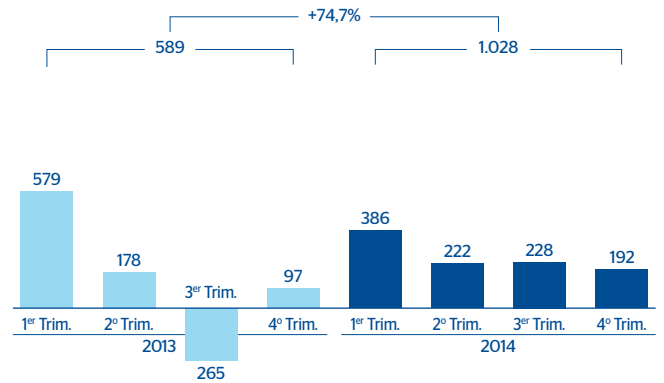
### Margen neto

(Millones de euros)



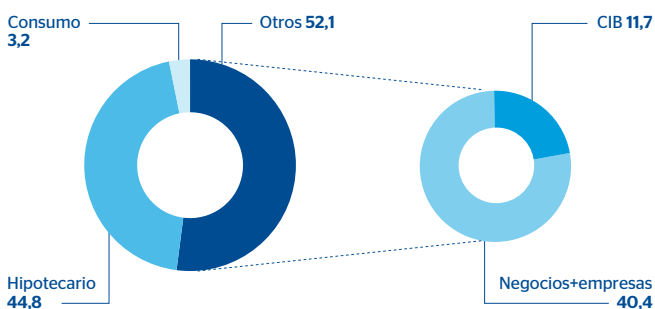
### Beneficio atribuido

(Millones de euros)



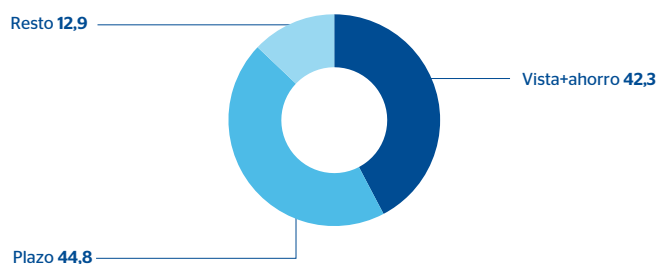
### Composición de la inversión en gestión

(Porcentaje a 31-12-2014)



### Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-12-2014)



## Lo más relevante

Durante el **cuarto trimestre de 2014** se ha mantenido la mejora en la trayectoria de los ingresos observada en períodos trimestrales previos, originada básicamente por la tendencia descendente del coste de los depósitos y la recuperación de la facturación en los préstamos, sobre todo en hipotecas, créditos al consumo y financiación a pymes.

## Entorno macroeconómico y sectorial

La **economía** española ha continuado evolucionando positivamente a lo largo de la segunda mitad de 2014, siendo previsible que en el cuarto trimestre del año se supere ligeramente el 0,5% de crecimiento trimestral mostrado en el tercero. Tal mejora se registra tanto en consumo como en inversión y exportaciones, gracias al apoyo de la depreciación del euro, el aumento del índice de confianza de hogares y empresas, las menores tensiones financieras y una política fiscal menos restrictiva. Todo ello sin olvidar el impacto favorable de las reformas acometidas en los últimos ejercicios, como la del mercado laboral.

En relación con el **sector bancario**, lo más destacado del trimestre ha sido la publicación del ejercicio de evaluación global a la banca europea, con resultados, en general, positivos para la banca española. En este sentido, en la revisión de los activos efectuada se identificó un volumen de ajustes necesarios reducido, incluso en el escenario de mayor estrés.

Según la última información disponible a noviembre de 2014, el volumen de préstamos del sistema bancario español presenta un descenso interanual del 5,8%, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito al segmento minorista (aquél que se concede a empresas por un importe inferior a un millón de euros y a particulares) sigue mejorando. Además, la cifra total de créditos dudosos mantiene una trayectoria descendente, por décimo mes consecutivo, y la tasa de mora se sitúa en el 12,75% a finales de noviembre.

## Actividad

El mayor flujo de nuevas operaciones de crédito se deriva de un comportamiento más positivo de la demanda crediticia, aunque todavía este incremento de la facturación no compensa los vencimientos del actual *stock*. En esta línea, el volumen de la **inversión** crediticia gestionada por el área sigue disminuyendo, aunque de forma mucho más atenuada que en períodos anteriores (-1,3% interanual) en la práctica totalidad de

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	2014	Δ%	2013
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.830</b>	<b>(0,2)</b>	<b>3.838</b>
Comisiones	1.454	5,7	1.376
Resultados de operaciones financieras	1.149	42,4	807
Otros ingresos netos	189	129,6	82
<b>Margen bruto</b>	<b>6.622</b>	<b>8,5</b>	<b>6.103</b>
Gastos de explotación	(2.845)	(5,6)	(3.014)
Gastos de personal	(1.707)	(7,8)	(1.851)
Otros gastos generales de administración	(1.034)	(1,8)	(1.052)
Amortizaciones	(105)	(5,3)	(111)
<b>Margen neto</b>	<b>3.777</b>	<b>22,3</b>	<b>3.088</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.690)	(34,4)	(2.577)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(623)	121,3	(282)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.463</b>	<b>n.s.</b>	<b>230</b>
Impuesto sobre beneficios	(432)	n.s.	(62)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>1.032</b>	<b>n.s.</b>	<b>168</b>
Resultado de operaciones corporativas	-	-	440
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.032</b>	<b>69,7</b>	<b>608</b>
Resultado atribuido a la minoría	(4)	(81,8)	(20)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.028</b>	<b>74,7</b>	<b>589</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas)</b>	<b>1.028</b>	<b>n.s.</b>	<b>149</b>

Balances	31-12-14	Δ%	31-12-13
Caja y depósitos en bancos centrales	7.876	(30,8)	11.389
Cartera de títulos	116.016	16,4	99.712
Inversiones crediticias	191.273	0,8	189.734
Crédito a la clientela neto	169.211	(2,3)	173.249
Depósitos en entidades de crédito y otros	22.062	33,8	16.484
Posiciones inter-áreas activo	173	(98,6)	12.699
Activo material	700	(10,4)	781
Otros activos	2.315	293,3	589
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>318.353</b>	<b>1,1</b>	<b>314.902</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	64.765	12,5	57.562
Depósitos de la clientela	154.261	(1,8)	157.124
Débitos representados por valores negociables	41.689	(15,1)	49.105
Pasivos subordinados	2.077	(13,9)	2.411
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Cartera de negociación	43.977	14,4	38.435
Otros pasivos	3.426	n.s.	673
Dotación de capital económico	8.158	(14,9)	9.592

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-14	30-09-14	31-12-13
Inversión en gestión <sup>(1)</sup>	166.446	166.065	168.594
Depósitos de clientes en gestión <sup>(2)</sup>	138.647	139.838	136.295
Fondos de inversión	28.695	27.552	22.298
Fondos de pensiones	21.880	21.677	20.428
Ratio de eficiencia (%)	43,0	43,8	49,4
Tasa de mora (%)	6,0	6,2	6,4
Tasa de cobertura (%)	45	44	41
Prima de riesgo (%)	0,95	0,93	1,36

(1) Incluye la financiación a los segmentos gestionados por BEC a través de renta fija.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

las carteras. Cabe destacar que los créditos al consumo presentan ya una tasa de variación intertrimestral positiva (+1,4%, incluyendo las tarjetas de crédito). Esta mejora de la demanda de financiación se espera siga consolidándose en los próximos trimestres, apoyada, además, en un mayor dinamismo de la actividad económica del país.

La **calidad crediticia** continúa mejorando, gracias a la excelente evolución de las entradas netas en mora, que permiten situar la tasa de mora al cierre del ejercicio en el 6,0%. Lo anterior supone un descenso de 20 puntos básicos en el trimestre y de 42 puntos básicos en los últimos doce meses. Por su parte, la cobertura sube hasta el 45% (44% a 30-9-2014 y 41% a 31-12-2013).

Los **depósitos** de clientes en gestión también evolucionan favorablemente, pero con un comportamiento desigual por productos. La disminución en la remuneración de los depósitos a plazo está provocando un trasvase de saldos hacia las cuentas a la vista y los fondos de inversión. Esta mencionada corrección a la baja del coste del plazo y el mayor peso de los productos transaccionales en el *mix* de los recursos generan un efecto positivo en el margen de intereses del área.

Por último, los recursos **fuera de balance** mantienen su tendencia alcista, acumulando a finales del ejercicio 2014 un crecimiento trimestral del 2,4% e interanual del 17,6% motivado, en gran parte, por el avance de los fondos de inversión (+4,1% en los últimos tres meses y +28,7% desde finales de 2013). Este comportamiento permite que el Grupo conserve su posición de liderazgo en España en gestión de fondos.

## Resultados

La comparativa interanual de los resultados del área continúa influenciada por los siguientes aspectos del anterior ejercicio:

- Eliminación, en mayo de 2013, de las "cláusulas suelo" de los préstamos hipotecarios suscritos por consumidores, que estuvieron vigentes durante prácticamente todo el primer semestre de 2013, con el consiguiente efecto positivo en el margen de intereses de aquel período.
- Plusvalía realizada, en el primer trimestre de 2013, por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual.

En 2014, el margen de intereses prácticamente repite la cifra del ejercicio anterior, a pesar del efecto negativo de la eliminación de las "cláusulas suelo" comentado anteriormente, de la reducción del *stock* de inversión crediticia y del entorno

actual de tipos de interés en niveles mínimos. Esto se debe a que el impacto de estos tres elementos se está compensando con una adecuada gestión del precio de los recursos, que está permitiendo mejorar el diferencial de la clientela. Los ingresos por comisiones presentan una muy buena evolución en el último trimestre de 2014, pese a haber entrado en vigor determinadas limitaciones regulatorias que afectan a los ingresos por tarjetas y por gestión de fondos de pensiones. En conjunto, los **ingresos de carácter más recurrente** del ejercicio registran un incremento interanual positivo del 1,4%.

Los ROF repuntan en el último trimestre y cierran un ejercicio muy favorable (+42,4% interanual), gracias al buen desempeño de la actividad de Global Markets y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance. La línea de otros ingresos netos, en términos acumulados, también sube, un 129,6% en comparación con la del año anterior, debido a la buena evolución de la actividad aseguradora, los dividendos cobrados en el ámbito de Global Markets y a que en 2013 se contabilizó una derrama extraordinaria al FGD para cumplir con el Real Decreto-ley 6/2013. No obstante, hay que resaltar que en este último trimestre se incluye el cargo por el IDEC, por importe de 54 millones de euros. Con todo lo anterior, la actividad bancaria en España muestra un favorable comportamiento del **margen bruto** en 2014, con un avance interanual del 8,5%.

El proceso de transformación y digitalización puesto en marcha por el Grupo ha tenido un claro efecto en los gastos de explotación, cuya cifra acumulada en 2014 muestra una reducción interanual del 5,6%, con descensos en todas las líneas de coste.

Todo lo anterior permite que el **margen neto** muestre una tasa de variación interanual de doble dígito (+22,3%), hasta alcanzar los 3.777 millones de euros en el conjunto del ejercicio.

Adicionalmente, la mejora en la calidad crediticia se traduce en requerimientos de dotaciones por pérdidas por deterioro de activos financieros claramente inferiores a los contabilizados en 2013 (que estaban influidos por la clasificación de los créditos refinanciados), lo que explica el descenso interanual de esta rúbrica, un 34,4%, y el retroceso de la prima de riesgo acumulada en el año hasta el 0,95%.

Por último, se produce un incremento interanual del 121,3% en las dotaciones a provisiones y otros resultados, debido fundamentalmente a los costes de reestructuración derivados del ya comentado proceso de digitalización y transformación en el que el Grupo está inmerso.



En conclusión, y considerando la ausencia en este ejercicio de resultados atípicos, el **beneficio atribuido** generado durante 2014 por la actividad bancaria en España es de 1.028 millones de euros, lo cual compara con una cifra de 589 millones del mismo período de 2013, que incluía 440 millones de resultado de operaciones corporativas (plusvalías por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual).

## Principales hitos

La aspiración de BBVA en España es seguir reforzando su liderazgo a través de la captación de clientes y el incremento de su vinculación. En este sentido, se han lanzado diferentes líneas de actuación en las distintas unidades de negocio que forman parte del área. A continuación se resumen las más relevantes del cuarto trimestre de 2014.

En **Banca Comercial**, se continúan con las acciones comerciales de trimestres previos. Adicionalmente, lo más destacable del período es:

- En financiación, lanzamiento de la campaña Quiero una Hipoteca Transparente, con un tipo diferencial y dirigida a aquellos clientes que cumplan unos requisitos mínimos de solvencia, rentabilidad y vinculación, y que está teniendo muy buena acogida.
- En gestión de fondos, lanzamiento, en octubre, de la campaña "Acuérdate de tu futuro", cuyo objetivo es concienciar a la población de la importancia de planificar el ahorro para la jubilación y facilitar la toma de decisiones con anticipación. Este año la oferta comercial se ha acompañado de iniciativas informativas, como los simuladores de aportaciones a planes de pensiones y de prestación total estimada; y promocionales, como la bonificación de hasta un 4% por aportaciones y traspasos y el sorteo diario de 6.000 euros a los clientes que realicen simulaciones.
- Apoyo a las pymes y a la financiación empresarial, a través de una oferta de préstamos y *leasing* sin comisiones, ni de apertura ni de estudio.
- Impulso de las líneas ICO. Hasta la 24ª quincena de 2014 se han cerrado un total de 29.581 operaciones por más de 781 millones de euros, lo cual supone un incremento del 108% frente al dato de la misma fecha de 2013.

En el segmento de **Banca de Empresas**, y en un entorno de creciente competencia, la financiación sigue siendo una clara prioridad. En este sentido, dentro de las líneas ICO para este segmento, hasta la 24ª quincena de 2014 se han concedido 18.784 operaciones, lo que significa un crecimiento interanual en volumen de financiación del 104%.

También hay que mencionar la financiación concedida a 506 empresas bajo el paraguas del convenio suscrito con el BEI (Banco Europeo de Inversiones) el pasado mes de mayo, por un importe de 400 millones de euros.

En el segmento de **Banca Corporativa** se han apreciado durante el trimestre buenas dinámicas en inversión, destacando transacciones relevantes y singulares, realizadas con matrices europeas de clientes del segmento, y operaciones en el marco del Plan Cross Border llevadas a cabo por los clientes en el exterior, sobre todo en Estados Unidos, México, Perú y Colombia.

Por último, se ha continuado avanzando en la **estrategia multicanal** con el fin de facilitar a los clientes la gestión de la relación con el Banco a través de canales digitales y/o remotos. Destacan:

- Mejoras en los cajeros y autoservicios.
- Avances en las capacidades comerciales de la web, sobre todo en operativa de reinversión de dividendos, e inclusión de la contratación *online* del producto One-Click Loan (Préstamo Inmediato).
- Lanzamiento de la nueva versión de la aplicación para el móvil que permite, entre otras cosas, rehacer transferencias, activar tarjetas, cambiar el pin de la tarjeta y pagar recibos no domiciliados.
- Por último, ya a principios de 2015, se ha llevado a cabo una nueva reorganización de las oficinas en Banca Comercial, lo cual ha implicado la reducción de 90 "oficinas cabecera", sin que ello haya supuesto un descenso en el número total de oficinas de la red comercial. Las nuevas "oficinas cabecera" serán más grandes, con más sucursales dependientes e incluirán gestores remotos para agilizar la atención comercial. El objetivo es conseguir una red más especializada, productiva y eficiente.

Finalmente, en cuanto a **premios y reconocimientos** hay que señalar:

- BBVA Banca Privada ha sido elegida, por quinto año consecutivo, como la mejor banca privada en España en la edición 2014 de The Global Private Banking Awards, premios que anualmente conceden las prestigiosas revistas *The Banker* y *PWM*.
- BBVA ha recibido el premio de la Fundación SERES por la iniciativa "Yo Soy Empleo" para fomentar la creación de puestos de trabajo, que ha ayudado a crear más de 7.400 puestos. Además, se acaba de firmar un acuerdo con ONCE para reservar 500 de estas ayudas para las personas con discapacidad.

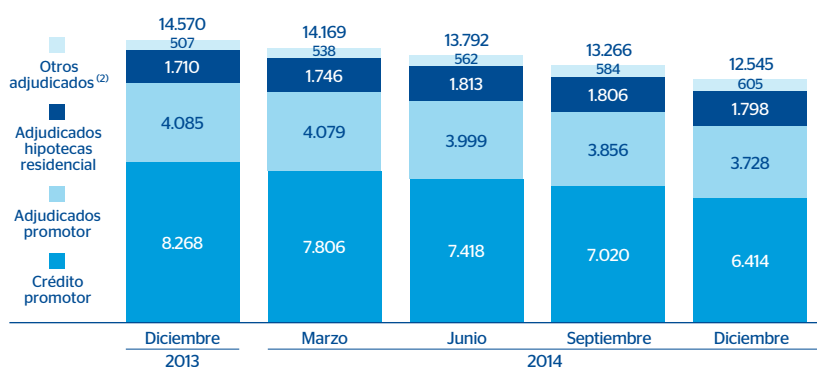
# Actividad inmobiliaria en España

## Claves en el cuarto trimestre de 2014

- Mejora de los indicadores de demanda residencial.
- Menores ajustes en precios.
- Reducción de la exposición neta al sector inmobiliario, acompañada de una mejora de la calidad crediticia.
- Saneamientos más reducidos en 2014 que en periodos previos.

## 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.

## Lo más relevante

Las mejores perspectivas del mercado se han confirmado en este último trimestre de 2014, lo que en términos de **actividad** del área se ha traducido en una nueva reducción trimestral de la exposición al riesgo promotor y un mayor nivel de ventas de inmuebles en comparación con las habidas entre junio y septiembre de 2014, siguiendo la tendencia iniciada en trimestres anteriores.

En consecuencia, los **resultados** del área reflejan un impacto sensiblemente menos negativo que en el mismo periodo del año anterior, principalmente por menores saneamientos de los activos inmobiliarios y por puesta a valor de mercado de los activos adjudicados con un efecto desfavorable más reducido.

## Entorno sectorial

La información disponible de la segunda mitad de 2014 referente al sector inmobiliario muestra un mayor dinamismo de la **demand**a de activos inmobiliarios, dentro de un entorno de suave estabilización de precios. La firma de visados para nueva construcción entre enero y octubre de 2014 sube un 6,7% en comparación con la cifra del mismo período de 2013, lo que sugiere que el sector empieza a repuntar ligeramente en lo que a promoción inmobiliaria se refiere. Por su parte, los últimos datos disponibles del Consejo General del Notariado, de octubre, registran una tendencia positiva en la venta de activos inmobiliarios, que han aumentado un 16,5% frente a la cifra de los diez primeros meses de 2013 (+17,3% en viviendas, +18,1% en activos terciarios y +9,8% en suelo). La buena evolución del empleo y de las condiciones financieras proporcionan un entorno estable para tal mejora.

Por lo que se refiere a los **precios** de la vivienda, los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE) del tercer trimestre de 2014 confirman la tendencia de estabilidad que ya se percibía en la información del Ministerio de Fomento (MFOM). Así, el índice

## Cobertura de la exposición inmobiliaria en España

(Millones de euros a 31-12-14)

	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo
Dudosos más subestándar	8.399	4.572	54
Dudosos	7.418	4.225	57
Subestándar	981	347	35
Inmuebles adjudicados y otros activos	13.016	6.885	53
- Procedentes de finalidad inmobiliaria	8.629	4.901	57
- Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	3.250	1.452	45
- Resto de activos	1.137	532	47
<b>Subtotal</b>	<b>21.415</b>	<b>11.457</b>	<b>53</b>
Riesgo vivo	2.587	-	-
- Con garantía hipotecaria	2.401	-	-
- Edificios terminados	1.873	-	-
- Edificios en construcción	225	-	-
- Suelo	303	-	-
- Sin garantía hipotecaria y otros	186	-	-
<b>Exposición inmobiliaria</b>	<b>24.002</b>	<b>11.457</b>	<b>48</b>

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

de precios de la vivienda (IPV) del INE muestra, por segundo trimestre consecutivo, un ligero aumento interanual. Con todo ello, parece que el ajuste de precios ha llegado a su fin, tras haber acumulado un descenso de alrededor del 40% desde los niveles máximos alcanzados.

## Exposición

En el **cuarto trimestre de 2014**, la exposición neta del Grupo al segmento promotor en España (crédito a promotores más adjudicados derivados de dichos créditos), conserva la tendencia descendente de los últimos periodos. Por su parte, los activos inmobiliarios y los adjudicados minoristas (esto es, aquellos procedentes de la entrada en mora de créditos hipotecarios) presentan una nueva desaceleración.

En conjunto, la **exposición neta** de BBVA al sector inmobiliario en España se sitúa al cierre del ejercicio 2014 en 12.545 millones de euros, lo que supone un descenso interanual del 13,9%, y del 5,4% con respecto al saldo existente a finales del tercer trimestre.

Dentro de dicha exposición, los **inmuebles** procedentes de créditos hipotecarios a particulares (sin tener en cuenta el importe de las provisiones) se incrementan un 3,2% desde septiembre de 2014, lo que significa un descenso del 0,4% si se considera la exposición neta.

Por su parte, los **salDOS dudosos** aceleran su tasa de descenso trimestral, hasta situarse un 4,9% por debajo de la cifra existente al cierre del trimestre anterior, y un 16,1% inferior al dato de diciembre de 2013. La **cobertura** de los créditos dudosos y subestándar sube en el trimestre hasta alcanzar un 54% a 31-12-2014, y la del conjunto de la exposición inmobiliaria un 48%, es decir, una mejora de 112 puntos básicos en el trimestre y de 278 puntos básicos en el año.

En cuanto a las **ventas** de activos inmobiliarios, en el trimestre totalizan 3.458 unidades, o 7.020 si a esta cifra se le suman las ventas en nombre de terceros y las de los propios promotores. En el conjunto del ejercicio, el número acumulado de ventas del año es algo inferior al del ejercicio anterior (-1,5%), aunque se trata de activos de mayor valor bruto y precio medio, con un impacto superior en la reducción de la cartera. Si se excluye el número de operaciones mayoristas de venta de cartera realizadas el pasado ejercicio, el número de ventas de activos inmobiliarios reflejaría un ligero crecimiento en la comparativa interanual (+1,6%).

## Resultados

En los resultados anuales del área destacan favorablemente el impacto menos negativo del saneamiento crediticio de los préstamos

## Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	2014	Δ%	2013
<b>Margen de intereses</b>	<b>(38)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(3)</b>
Comisiones	4	(56,8)	9
Resultados de operaciones financieras	72	7,4	67
Otros ingresos netos	(170)	52,9	(111)
<b>Margen bruto</b>	<b>(132)</b>	<b>248,3</b>	<b>(38)</b>
Gastos de explotación	(159)	6,3	(150)
Gastos de personal	(86)	2,2	(84)
Otros gastos generales de administración	(50)	16,6	(43)
Amortizaciones	(23)	1,8	(23)
<b>Margen neto</b>	<b>(291)</b>	<b>55,2</b>	<b>(188)</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(305)	(52,6)	(643)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(629)	(37,6)	(1.008)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>(1.225)</b>	<b>(33,4)</b>	<b>(1.838)</b>
Impuesto sobre beneficios	351	(40,9)	595
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>(873)</b>	<b>(29,8)</b>	<b>(1.243)</b>
Resultado atribuido a la minoría	(3)	(65,8)	(9)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>(876)</b>	<b>(30,0)</b>	<b>(1.252)</b>

Balances	31-12-14	Δ%	31-12-13
Caja y depósitos en bancos centrales	6	(7,4)	6
Cartera de títulos	646	(44,3)	1.159
Inversiones crediticias	8.819	(16,5)	10.559
Crédito a la clientela neto	8.819	(16,5)	10.559
Depósitos en entidades de crédito y otros	-	-	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.373	(17,3)	1.661
Otros activos	7.090	(1,5)	7.196
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>17.934</b>	<b>(12,9)</b>	<b>20.582</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	53	(48,7)	103
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos subordinados	922	65,9	556
Posiciones inter-áreas pasivo	13.250	(25,1)	17.697
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-
Dotación de capital económico	3.709	66,6	2.227

a promotor y de los activos inmobiliarios adjudicados, así como un resultado derivado de la venta de inmuebles poco significativo, ya que las mismas se están realizando a un precio cercano al valor neto contable.

En 2014, el negocio inmobiliario de BBVA en España presenta un **resultado** negativo de 876 millones de euros, cifra sensiblemente inferior a los -1.252 millones del mismo período del año anterior, fundamentalmente por las menores necesidades de provisiones de crédito y el menor deterioro del valor de los inmuebles.

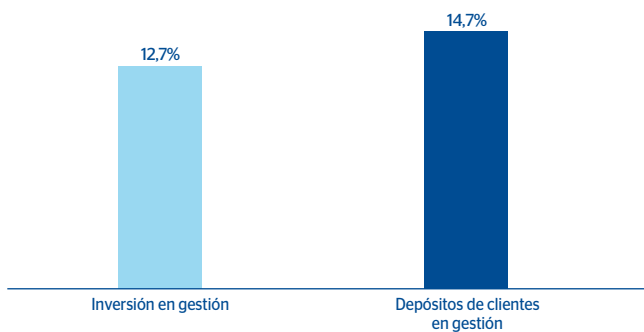
# Estados Unidos

## Claves en el cuarto trimestre de 2014

- Comportamiento muy favorable de la actividad crediticia y de la captación.
- Deterioro de los *spreads* mucho más reducido que en trimestres previos.
- Mejora del margen de intereses.
- Buenos indicadores de riesgo.

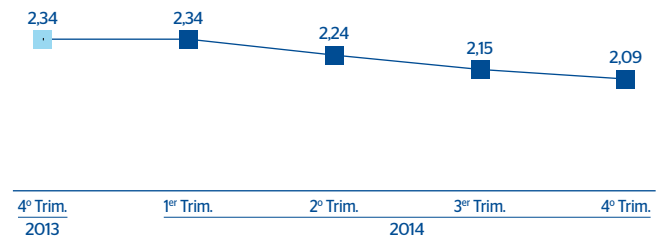
### Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-12-2014)



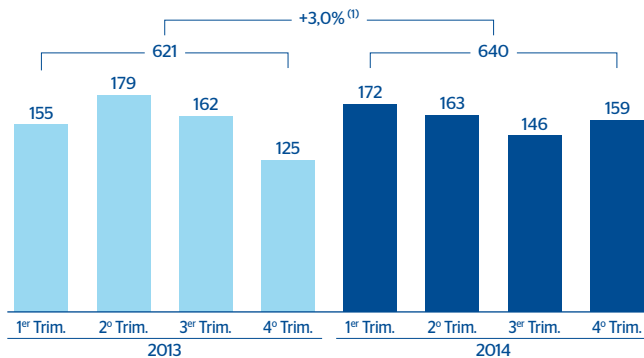
### Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



### Margen neto

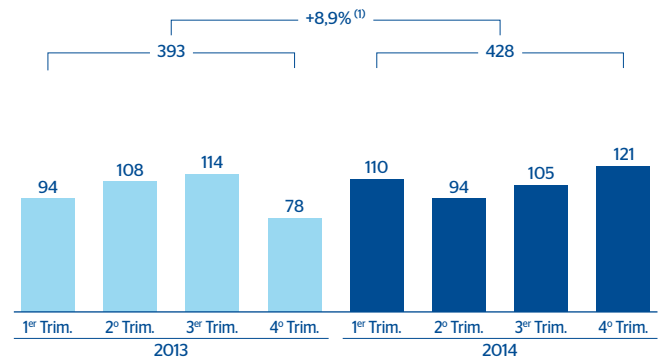
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +3,5%.

### Beneficio atribuido

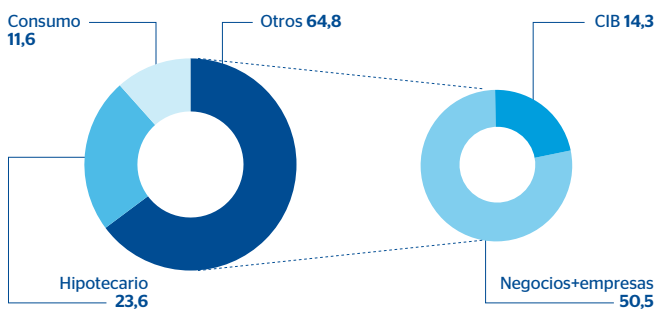
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +10,0%.

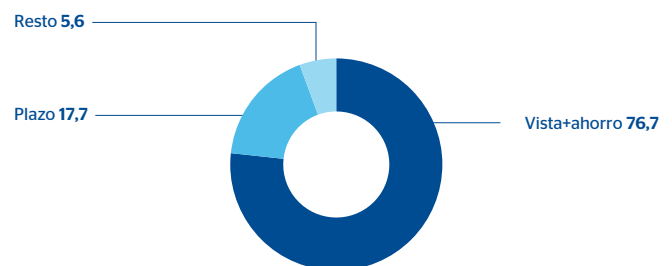
### Composición de la inversión en gestión

(Porcentaje a 31-12-2014)



### Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-12-2014)



## Lo más relevante

En el cuarto trimestre, el comportamiento de la **actividad** del área ha seguido siendo muy favorable en todas las carteras de crédito y en cada una de las modalidades de recursos de clientes.

Por su parte, los **resultados** trimestrales confirman la tendencia de mejora del margen de intereses, en el que el efecto del aumento de los volúmenes de actividad es cada vez más intenso y el deterioro de los *spreads* más moderado que en períodos trimestrales previos.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Los datos más recientes de actividad confirman la senda de recuperación de la **economía** de Estados Unidos ya observada en trimestres anteriores. En este sentido, el crecimiento del PIB ha sido mayor de lo previsto, la tasa de desempleo ha descendido hasta el 5,8% y el consumo privado se está viendo impulsado por un mayor poder adquisitivo. Es cierto que la recuperación puede verse afectada por eventos tales como la continuada apreciación del dólar, la incertidumbre en la normalización de la política monetaria y la presión a la baja sobre el rendimiento a largo plazo de los valores del Tesoro. La cautela y la atención a las señales que den los datos de coyuntura que se vayan conociendo modularán el ritmo de la normalización pendiente.

Con respecto al **sistema financiero**, se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a finales del tercer trimestre se situaba por debajo del 3%. En términos de actividad, el crédito conserva tasas de crecimiento superiores a las de 2013 (+7,7% en términos interanuales, con datos del mes de noviembre), soportadas, fundamentalmente, por el crecimiento del crédito a empresas y, en menor medida, por el avance de la financiación al consumo. Por su parte, y a pesar de la volatilidad observada en los últimos meses, los depósitos continúan mostrando tasas de variación positivas.

En cuanto a la evolución del **tipo de cambio**, el dólar ha seguido apreciándose de manera sostenida frente al euro en los últimos meses del ejercicio. Esto ha supuesto un impacto positivo en la variación interanual y trimestral de las partidas de balance y actividad. Sin embargo, el efecto de la divisa sobre la cuenta de resultados en el conjunto del año ha sido muy limitado. Para una mejor comprensión de la evolución del negocio, las tasas de variación expuestas a continuación se refieren a tipo de cambio constante, salvo que expresamente se indique lo contrario.

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	2014	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	2013
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.443</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>1.402</b>
Comisiones	553	9,2	8,7	507
Resultados de operaciones financieras	145	3,8	2,1	139
Otros ingresos netos	(4)	265,4	224,4	(1)
<b>Margen bruto</b>	<b>2.137</b>	<b>4,4</b>	<b>4,0</b>	<b>2.047</b>
Gastos de explotación	(1.497)	4,8	4,4	(1.429)
Gastos de personal	(861)	5,0	4,5	(820)
Otros gastos generales de administración	(457)	6,3	6,0	(430)
Amortizaciones	(179)	0,1	(0,1)	(179)
<b>Margen neto</b>	<b>640</b>	<b>3,5</b>	<b>3,0</b>	<b>618</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(68)	(8,2)	(8,1)	(74)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(10)	6,2	3,7	(10)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>561</b>	<b>5,1</b>	<b>4,5</b>	<b>534</b>
Impuesto sobre beneficios	(133)	(8,0)	(7,5)	(145)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>428</b>	<b>10,0</b>	<b>8,9</b>	<b>390</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>428</b>	<b>10,0</b>	<b>8,9</b>	<b>390</b>

Balances	31-12-14	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-13
Caja y depósitos en bancos centrales	3.808	13,3	(0,3)	3.362
Cartera de títulos	11.892	64,5	44,8	7.231
Inversiones crediticias	50.970	28,5	13,1	39.677
Crédito a la clientela neto	48.976	30,8	15,2	37.430
Depósitos en entidades de crédito y otros	1.994	(11,3)	(21,9)	2.247
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	725	7,9	(5,0)	672
Otros activos	1.866	(11,3)	(21,9)	2.104
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>69.261</b>	<b>30,6</b>	<b>14,9</b>	<b>53.046</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.765	23,7	8,9	4.662
Depósitos de la clientela	51.394	29,0	13,6	39.844
Débitos representados por valores negociables	822	-	-	-
Pasivos subordinados	742	14,0	0,4	651
Posiciones inter-áreas pasivo	345	(50,3)	(56,2)	693
Cartera de negociación	2.341	n.s.	n.s.	168
Otros pasivos	5.289	16,5	2,5	4.541
Dotación de capital económico	2.563	3,0	(9,3)	2.488

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-14	30-09-14	31-12-13
Inversión en gestión <sup>(1)</sup>	50.280	48.193	44.604
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1,2)</sup>	50.093	49.427	43.673
Fondos de inversión	-	-	-
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	70,1	69,9	69,8
Tasa de mora (%)	0,9	0,9	1,2
Tasa de cobertura (%)	167	164	134
Prima de riesgo (%)	0,16	0,17	0,20

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

## Actividad

En línea con la tendencia mostrada en los trimestres anteriores, la **inversión** crediticia en gestión del área a 31-12-2014 presenta una subida del 4,3% en el trimestre y del 12,7% en el año. Este ascenso es generalizado en todas las carteras. En este sentido, hay que destacar la financiación a empresas (*commercial*), que crece un 5,7% en el trimestre y un 15,4% desde finales de 2013; el crédito hipotecario (*residential real estate*), que lo hace a un 1,9% y un 9,0%, respectivamente; y los préstamos al consumo (+3,6% en el trimestre y +14,9% en el año).

En lo referente a la **calidad de los activos** y la gestión del riesgo del área, los principales indicadores se mantienen prácticamente iguales en el trimestre, con una tasa de mora del 0,9% y una de cobertura del 167% a 31-12-2014.

Los **depósitos** de clientes en gestión también se incrementan desde finales del tercer trimestre (+1,3%), con lo que avanzan un 14,7% en los últimos doce meses. Este favorable comportamiento se debe al buen desempeño de las modalidades de menor coste, representadas por las cuentas corrientes y de ahorro, que experimentan un ascenso del 2,1% desde el cierre de septiembre de 2014 y del 13,6% desde el 31 de diciembre de 2013.

## Resultados

La evolución de las principales rúbricas de la cuenta de resultados se explica a continuación:

- Los **ingresos de carácter más recurrente** muestran un desempeño positivo, tanto en su evolución interanual como trimestral, gracias, principalmente, al buen comportamiento de la actividad. Por tanto, el margen de intereses de 2014 se incrementa en el año un 2,7% (con un aumento de la cifra trimestral del 1,9% en comparación con la del tercer trimestre, debido a que el deterioro de los *spreads* desde finales de septiembre ha sido mucho más reducido). En cuanto a las comisiones, presentan una significativa mejora (+8,7% interanual) fruto, en gran medida, de la alta actividad de los negocios mayoristas de la franquicia.
- Positivo comportamiento también del resto de partidas que componen el **margen bruto**, el cual totaliza 2.137 millones de euros en el ejercicio (+ 4,0% interanual).
- Los **gastos de explotación** registran una evolución contenida, a pesar del impacto de la incorporación de Simple y de los mayores costes derivados de necesidades regulatorias, y suben en el año un 4,4%. Cabe destacar que en el trimestre se mantienen prácticamente planos, con una tasa de variación del +0,3%.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** conservan su tendencia descendente, por lo que la prima de riesgo mejora, un trimestre más, hasta situarse, en el acumulado del año, en el 0,16%.
- Con todo lo anterior, el área genera en 2014 un **beneficio atribuido** de 428 millones de euros, lo que supone un ascenso del 8,9% en comparación con el de 2013.

## Principales hitos

En cuanto a **premios y reconocimientos** del trimestre, la revista financiera *Money Magazine* ha elegido a BBVA Compass como uno de los mejores bancos de Estados Unidos, en un *ranking* en el cual se evalúa a los 70 bancos más grandes del país (incluidos competidores de banca *online*). También esta revista lo ha elegido como el mejor banco mediano en el sur de Estados Unidos y uno de los principales bancos para pequeñas empresas. Por último, la cuenta BBVA Compass ClearConnect para empresas ha sido seleccionada por la misma revista como una de las mejores por sus prestaciones (por ejemplo, posibilidad de efectuar transacciones digitales ilimitadas y gratuitas).

En **banca digital**, BBVA Compass ha llegado a un acuerdo de colaboración con Dwolla, una empresa propietaria de un sistema innovador de medios de pago que opera en tiempo real. El acuerdo permite a los clientes del banco utilizar su plataforma tecnología a través de la cual pueden hacer pagos rápidos, seguros, directos y transparentes como si fuera un correo electrónico. Por su parte, BBVA Ventures ha adquirido DocuSign, empresa de San Francisco que ofrece tecnología de firma electrónica y servicios digitales de gestión transaccional, y Personal Capital, que proporciona servicios de asesoramiento financiero y gestión del dinero. Estas operaciones forman parte de la estrategia de BBVA de estar en contacto con empresas que están desarrollando tecnologías y modelos de negocio disruptivos para construir la mejor experiencia de cliente de la era digital, uno de los ejes clave en el proceso de transformación integral de BBVA.

En **reconocimiento de marca** se ha anunciado la renovación del acuerdo como banco oficial de la NBA para los próximos tres años. Para celebrarlo se ha realizado una campaña digital, protagonizada por los jugadores Kevin Durant y James Harden.

Sobre **nuevos productos y servicios**, los clientes de BBVA Compass pueden ahora hacer sus compras a través de Apple Pay, la solución de pago recientemente introducida por Apple para utilizarla en tiendas, por medio de aplicaciones móviles.

Por último, en materia de **negocio responsable**, lo más destacado del trimestre es lo siguiente:

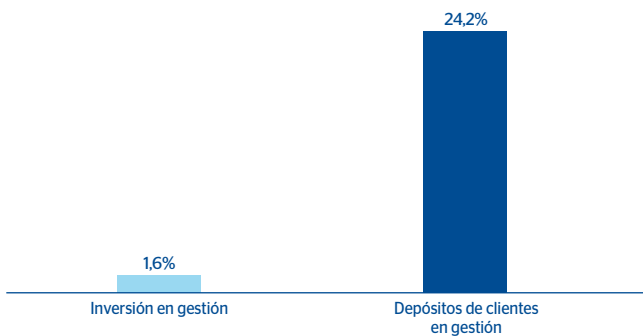
- La labor de BBVA Compass para proporcionar a los clientes un servicio bancario claro y transparente ha sido reconocida, al obtener la segunda posición en el Informe de transparencia de comisiones de cuentas corrientes de 2014 del sitio de comparación WalletHub. Además, ha conseguido las mejores puntuaciones en un estudio de The Pew Charitable Trusts, que evalúa las prácticas en cuentas corrientes de los principales bancos estadounidenses.
- En educación financiera, BBVA Compass y NBA Cares celebraron la superación de su objetivo de proporcionar educación financiera, basada en internet EverFi, a 25.000 estudiantes en 2014.
- El banco ha realizado una donación al Museum of Fine Arts de Houston para contribuir a su remodelación.
- En noviembre de 2014, BBVA Compass ha anunciado un programa de préstamos, inversiones y servicios destinados a apoyar a personas y barrios con rentas medio-bajas. El banco también tiene previsto presentar nuevos canales de distribución, productos y servicios para personas con escasos recursos económicos a lo largo de 2015.

## Claves en el cuarto trimestre de 2014

- Muy buen comportamiento de Garanti.
- En Europa, menor desapalancamiento y excelente desempeño de los depósitos de clientes.
- Mejora de los indicadores de riesgo.
- Firma de tres acuerdos, uno para el aumento de la participación en Garanti, otro para la venta de CIFH y, en enero de 2015, otro para la venta de un 4,9% de CNCB.

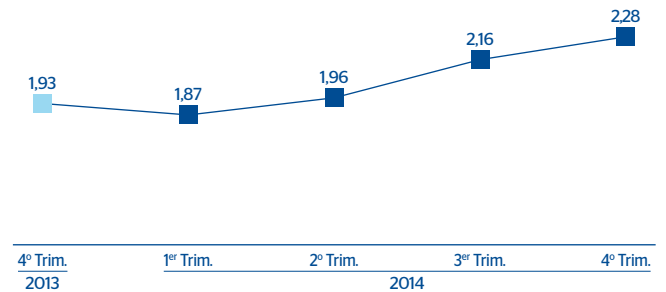
### Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-12-2014)



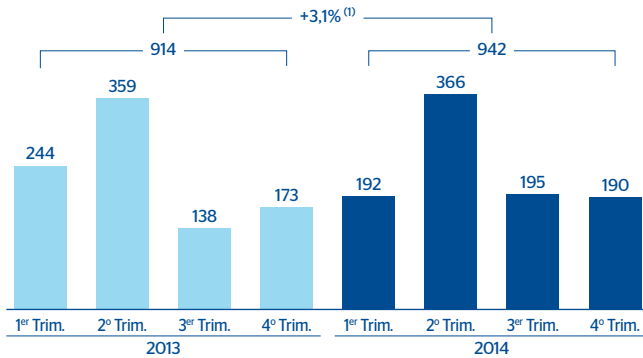
### Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



### Margen neto

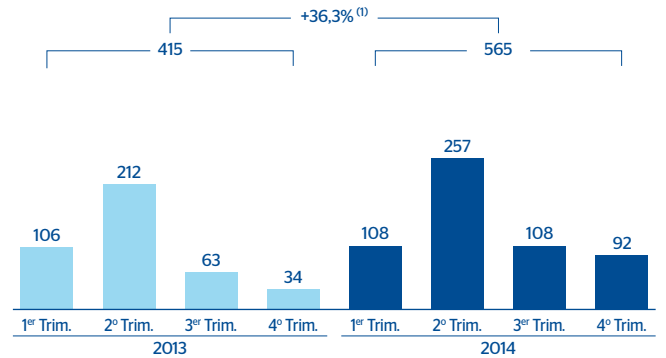
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -3,9%.

### Beneficio atribuido

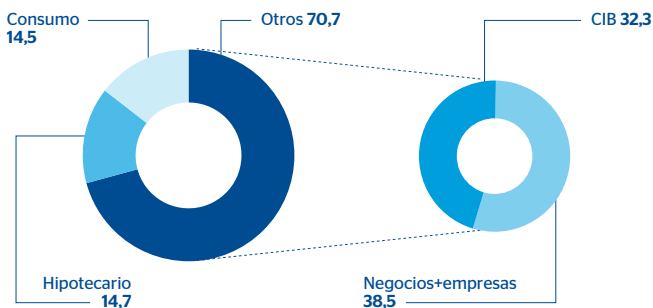
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +25,9%.

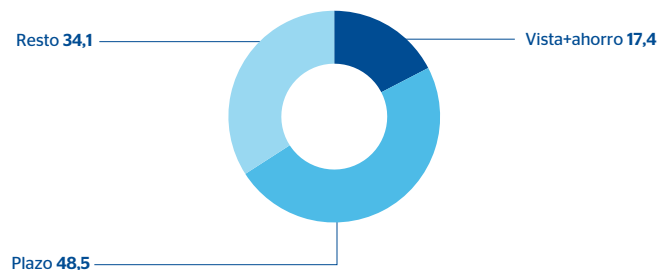
### Composición de la inversión en gestión

(Porcentaje a 31-12-2014)



### Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-12-2014)



## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados <sup>(1)</sup>	2014	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	2013
<b>Margen de intereses</b>	<b>924</b>	<b>1,7</b>	<b>13,0</b>	<b>909</b>
Comisiones	378	(3,0)	3,1	390
Resultados de operaciones financieras	151	(22,4)	(21,6)	195
Otros ingresos netos	227	1,5	2,7	224
<b>Margen bruto</b>	<b>1.680</b>	<b>(2,1)</b>	<b>5,1</b>	<b>1.717</b>
Gastos de explotación	(738)	0,2	7,8	(736)
Gastos de personal	(387)	0,9	8,0	(384)
Otros gastos generales de administración	(304)	0,8	8,4	(301)
Amortizaciones	(47)	(7,7)	2,1	(51)
<b>Margen neto</b>	<b>942</b>	<b>(3,9)</b>	<b>3,1</b>	<b>981</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(203)	(38,5)	(34,4)	(330)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(27)	(57,9)	(56,2)	(65)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>713</b>	<b>21,5</b>	<b>31,3</b>	<b>586</b>
Impuesto sobre beneficios	(147)	7,0	15,1	(137)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>565</b>	<b>25,9</b>	<b>36,3</b>	<b>449</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>565</b>	<b>25,9</b>	<b>36,3</b>	<b>449</b>

Balances <sup>(1)</sup>	31-12-14	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	31-12-13
Caja y depósitos en bancos centrales	2.677	3,1	(0,9)	2.596
Cartera de títulos	9.627	35,9	32,7	7.085
Inversiones crediticias	30.741	2,5	0,5	30.004
Crédito a la clientela neto	28.199	3,5	1,6	27.247
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.542	(7,8)	(10,3)	2.757
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	247	(9,6)	(12,4)	273
Otros activos	1.375	8,6	5,3	1.267
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>44.667</b>	<b>8,4</b>	<b>6,0</b>	<b>41.223</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	9.817	1,0	(1,1)	9.725
Depósitos de la clientela	22.671	28,6	25,3	17.634
Débitos representados por valores negociables	1.298	8,1	3,4	1.201
Pasivos subordinados	633	10,0	9,8	575
Posiciones inter-áreas pasivo	1.278	(77,1)	(77,1)	5.573
Cartera de negociación	408	25,0	22,7	327
Otros pasivos	5.206	69,4	62,0	3.073
Dotación de capital económico	3.357	7,7	6,3	3.115

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-14	30-09-14	31-12-13
Inversión en gestión <sup>(2)</sup>	28.481	29.130	28.027
Depósitos de clientes en gestión <sup>(2,3)</sup>	20.952	18.190	16.867
Fondos de inversión	1.549	1.531	1.332
Fondos de pensiones	852	794	634
Ratio de eficiencia (%)	43,9	41,9	42,9
Tasa de mora (%)	3,3	3,4	3,4
Tasa de cobertura (%)	92	91	87
Prima de riesgo (%)	0,68	0,71	1,11

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

(2) A tipos de cambio constantes.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

## Lo más relevante

En términos de **actividad**, en el último trimestre de 2014 se ha mantenido el avance de la inversión crediticia en el negocio *retail* de Garanti, mientras que en los segmentos mayoristas del resto de Europa y Asia, el proceso de desapalancamiento se ha ido suavizando notablemente. Excelente desempeño de los depósitos de clientes en los tres últimos meses, especialmente reseñable en aquéllos procedentes de clientes globales en Europa.

En la cuenta de **resultados** se registra una mejor evolución de los ingresos, un mantenimiento en el ritmo de avance de los gastos de explotación y unas menores necesidades de saneamiento crediticio.

Por último, cierre de tres **acuerdos** con efectos en el área. El primero permite aumentar el porcentaje de participación del Grupo en Garanti hasta el 39,9%, el segundo supone la venta del 29,68% del banco chino CIFH y el tercero (firmado ya en enero de 2015) supone la venta de un 4,9% de CNCB.

## Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica en el **área euro** mantiene unos niveles moderados de crecimiento, aunque con cierta mejora en la segunda parte de 2014, lo cual permitirá cerrar este ejercicio con una tasa de incremento interanual en el entorno del 1%. El consumo de los hogares y las exportaciones muestran algo más de dinamismo que la inversión, que sigue lastrada por una actividad moderada y la capacidad ociosa existente. Por otro lado, la inflación continúa en niveles muy bajos, lejos del objetivo a medio plazo de estabilidad de precios del BCE, lo que ha llevado a esta entidad a implementar un programa de expansión cuantitativa, basado en la compra de activos adicionales, para elevar las expectativas de inflación de los agentes y evitar el riesgo de deflación. Así, a principios de octubre, el BCE anunció los principales detalles del programa de adquisiciones de bonos de titulización (ABSPP por sus siglas en inglés) y del tercer programa de compra de cédulas (CBPP3, también por sus siglas en inglés), que tendrán una duración de, al menos, dos años. Por último, el 15 de diciembre se conocieron los datos de la segunda operación de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO, por sus siglas en inglés). En esta ocasión, BBVA ha solicitado un importe similar al que solicitó el pasado 18 de septiembre.

En **Turquía**, el crecimiento económico que se había moderado en el tercer trimestre, ha



mejorado en los últimos meses debido, en buena medida, a la contribución del sector exterior y al efecto positivo de la bajada del precio del petróleo. El descenso del coste de la energía está ayudando a moderar la inflación y el déficit por cuenta corriente, dando un mayor margen de actuación al Banco Central. En el conjunto del año, el aumento de la aversión global al riesgo y los menores flujos de inversión hacia las economías emergentes han intensificado la depreciación de la lira turca, que se deprecia un 12,8% en cambios medios frente al euro, a pesar del repunte final que le ha permitido cerrar el año con un tipo un 4,5% superior al de diciembre de 2013.

Por lo que respecta a la actividad bancaria, continúa la moderación del ritmo de crecimiento de la inversión crediticia (en particular, del crédito a particulares) que, no obstante, se sitúa en tasas interanuales de doble dígito, según las últimas cifras de diciembre de 2014. Tal moderación es el reflejo de una política monetaria menos expansiva y de la adopción de medidas macroprudenciales. Por su parte, la tasa de mora del sector se mantiene estable, en el entorno del 3%. En cuanto a la captación de recursos del sector privado, también se ha ralentizado, sobre todo la de los depósitos en moneda local. Por último, el endurecimiento de las medidas de política monetaria y la significativa subida de tipos de interés en el primer trimestre han provocado un encarecimiento de los pasivos y presionado coyunturalmente a la baja los márgenes de las entidades.

En **China** se mantiene la tendencia de desaceleración de la actividad, con un crecimiento previsto para 2015 del 7,0%, frente al 7,3% esperado para 2014. Con todo, las políticas económicas de demanda, la fiscal y, sobre todo, la monetaria tienen margen de respuesta para modular el ritmo de crecimiento del PIB.

Para una mejor comprensión de la evolución del negocio, las tasas de variación expuestas a continuación se refieren a **tipos de cambio** constantes, salvo que se indique expresamente lo contrario.

## Actividad

La **inversión** crediticia en gestión del área termina el ejercicio 2014 con un crecimiento interanual similar al mostrado a finales del trimestre previo: +1,6%. Lo más relevante de esta evolución es:

- Si se excluye Garanti, continúa el desapalancamiento en el negocio con clientes de Europa y Asia, aunque de un modo mucho más suave que en períodos previos. En este sentido, el saldo de inversión crediticia cierra 2014 en 15.308 millones de euros, lo que supone un descenso interanual del 6,4%, frente al retroceso del 7,9% mostrado a finales de septiembre.
- Buen comportamiento de la inversión en gestión procedente de la participación de BBVA en Garanti, que continúa creciendo en términos interanuales a doble dígito (+12,8% interanual, +2,1% en el trimestre). Por lo que respecta a la actividad crediticia del banco turco, si se desglosa su evolución por carteras, se observa una ligera desaceleración en el trimestre del crecimiento de los créditos en lira turca (+3,8% frente a +6,3% del tercer trimestre), aunque el incremento interanual se sitúa en el 12,8%, muy focalizado en la financiación a empresas y al consumo. Por otro lado, los préstamos en divisa se mantienen planos en los últimos doce meses, aunque se espera que la demanda se reactive en 2015.

Los indicadores de **calidad crediticia** del área mejoran en el trimestre. Así, la tasa de mora se sitúa en el 3,3% y la cobertura en el 92%, frente al 3,4% y al 91%, respectivamente, de finales de septiembre. Cabe resaltar que los indicadores de calidad crediticia de Garanti sobresalen si se comparan con los de la media del sistema bancario turco.

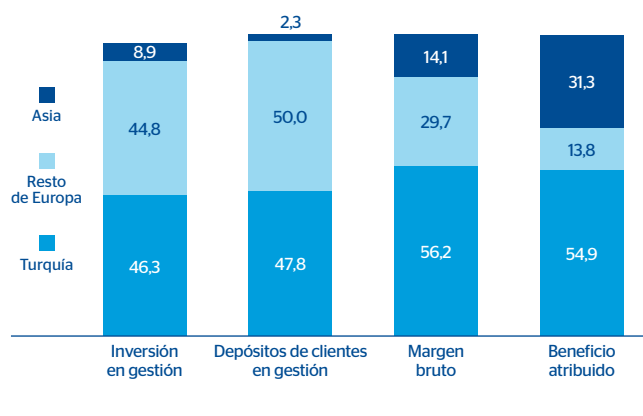
Por el lado de los recursos, incremento muy significativo de los **depósitos** de clientes gestionados por el área (+24,2% interanual), sobre todo en los tres últimos meses del año (+15,2%), especialmente por la captación procedente de los clientes del resto de Europa y Asia (+26,3% en el trimestre, +39,2% en el año). En el caso de Garanti, los depósitos en moneda local repuntan en el trimestre, en línea con el ascenso experimentado por el sector (+9,2%, frente a un -3,4% del trimestre anterior). Del mismo modo, los recursos en divisa aceleran su tasa de incremento en comparación con la de finales del trimestre previo y suben por encima del promedio del sector (+2,7% en el cuarto trimestre y +15,5% en el año, frente a un -5,2% trimestral y un +1,1% interanual del sector).

## Resultados

Eurasia genera en 2014 un **beneficio atribuido** de 565 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 36,3% que se apoya en:

- Comportamiento positivo del **margen de intereses**, que eleva su tasa de crecimiento interanual hasta el 13,0%, gracias al significativo avance que se produce en el último trimestre (+7,1%). La gestión activa del diferencial de la clientela en Garanti explica, fundamentalmente, esta favorable trayectoria.
- Buen desempeño también de las **comisiones** (+3,1% interanual), muy relacionadas con el incremento de la actividad bancaria. Concretamente, las procedentes de Garanti crecen un 20,5% en los últimos doce meses, porcentaje elevado si se tienen en cuenta los recientes cambios regulatorios que afectan a esta rúbrica. Una base de ingresos heterogénea y bien diversificada, en la que destaca el buen desempeño de los procedentes de medios de pago, transferencias y seguros, así como la utilización activa de los canales digitales, son las principales causas de este avance.

### Distribución de las principales magnitudes por geografía (Porcentaje a 31-12-2014)



- Menor aportación de los **ROF** que en 2013, que incluía un primer semestre extraordinariamente elevado.
- Los **gastos de explotación** acumulados crecen a una tasa interanual similar a la del trimestre previo (+7,8%), en la que influye notablemente el compromiso de Garanti, con una estricta disciplina de costes tras el intenso proceso de expansión llevado a cabo en 2013, en un entorno de alta inflación en Turquía.
- Por último, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** se reducen en términos interanuales un 34,4%, debido a la ausencia de dotaciones puntuales relevantes, a diferencia de lo sucedido el año anterior. Con ello, la prima de riesgo acumulada del área a 31-12-2014 se sitúa en el 0,68% (frente al 0,71% de septiembre y al 1,11% del ejercicio 2013).

## Principales hitos

Como se comentó anteriormente, en los últimos meses se han firmado varios acuerdos para realizar determinadas **operaciones corporativas**, cuyo cierre definitivo se producirá, previsiblemente, a lo largo del primer semestre de 2015, sujeto a la obtención de las autorizaciones pertinentes:

- Aumento, en un 14,89%, de la participación en Garanti, hasta el 39,9%, hecho anunciado en noviembre de 2014. Este banco turco ostenta una clara posición de liderazgo en Turquía, país con un elevado potencial de crecimiento futuro. Con esta operación, BBVA consigue la mayoría de los miembros del consejo de administración de la entidad.
- Venta, en diciembre, del 29,68% de CIFH a CNCB, por unos 845 millones de euros. Esta operación tendrá un efecto negativo

estimado en resultados de unos 25 millones de euros, pero mejorará la posición de capital CET1 *fully-loaded* del Grupo.

- Ya en enero de 2015, se ha procedido a la venta del 4,9% de CNCB, en una operación que generará una plusvalía neta aproximada de unos 400 millones de euros y también tendrá un impacto positivo en el ratio CET1 *fully-loaded*.

En el apartado de **premios y reconocimientos**, Garanti ha sido reconocido, por tercera vez, como el mejor banco en gestión de la liquidez de Turquía ("Best Domestic Cash Management Bank in Turkey") por su enfoque centrado en el cliente. La votación ha sido realizada por los clientes en el Euromoney Cash Management Survey de 2014.

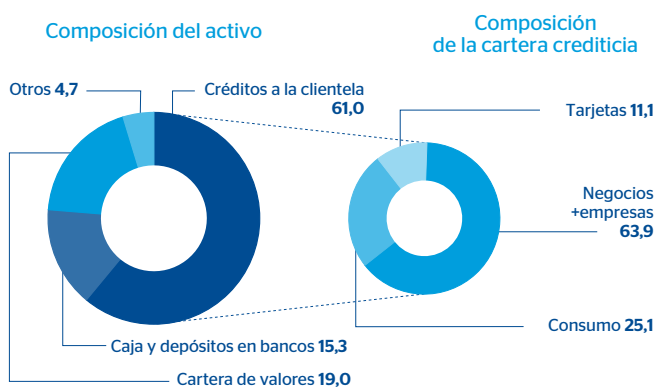
## Garanti. Principales datos a diciembre de 2014<sup>(1)</sup>

	31-12-14
<b>Estados financieros (millones de euros)</b>	
Beneficio atribuido	1.101
Total activo	77.302
Créditos a la clientela	47.337
Depósitos de la clientela	40.587
<b>Ratios relevantes (%)</b>	
Ratio de eficiencia <sup>(2)</sup>	49,2
Tasa de mora	2,4
<b>Información adicional</b>	
Número de empleados	19.036
Número de oficinas	1.005
Número de cajeros	4.152

(1) Datos BRSA de Garanti Bank.

(2) Cifra ajustada excluyendo el efecto de elementos no recurrentes.

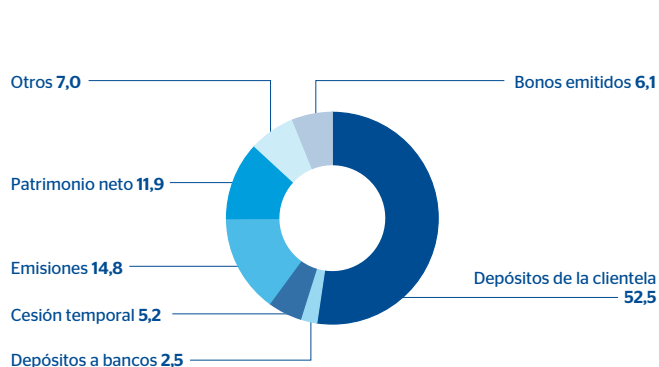
## Garanti. Composición del activo y del crédito a la clientela<sup>(1)</sup> (Porcentaje a 31-12-2014)



(1) Sólo Garanti Bank.

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

(Porcentaje a 31-12-2014)



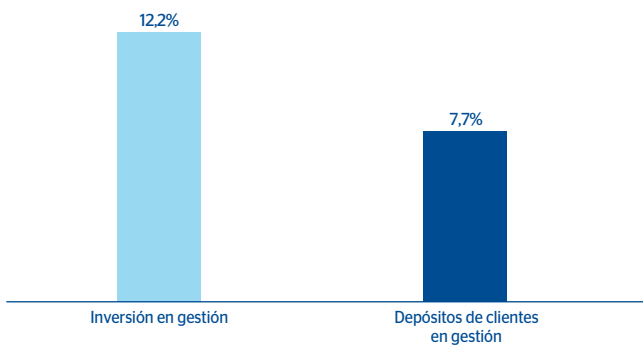
(1) Sólo Garanti Bank.

## Claves en el cuarto trimestre de 2014

- Excelente evolución de la actividad comercial, pese al entorno de menor crecimiento económico.
- Solidez de los resultados basada en la fortaleza del margen de intereses.
- Buenos Indicadores de riesgo, que comparan favorablemente con los de sus competidores.
- Realización, con elevado éxito, de una emisión de deuda subordinada.

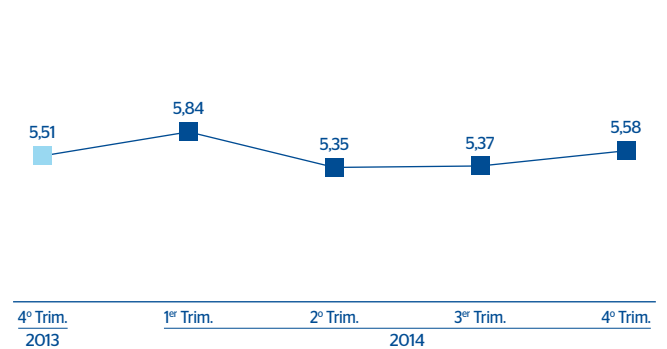
### Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-12-2014)



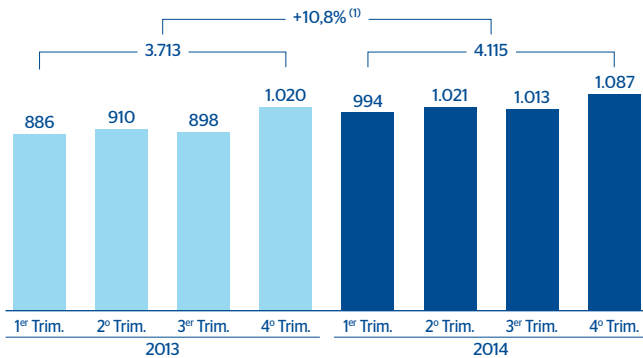
### Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



### Margen neto

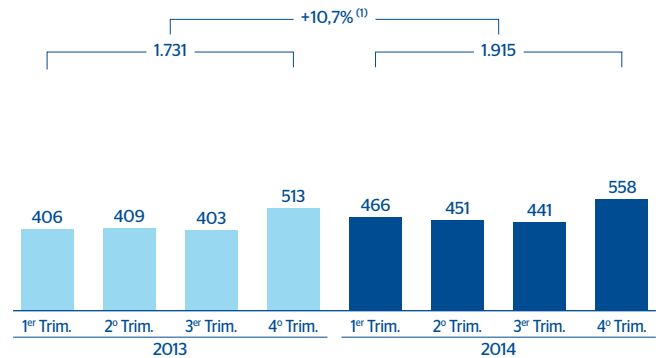
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +6,5%.

### Beneficio atribuido

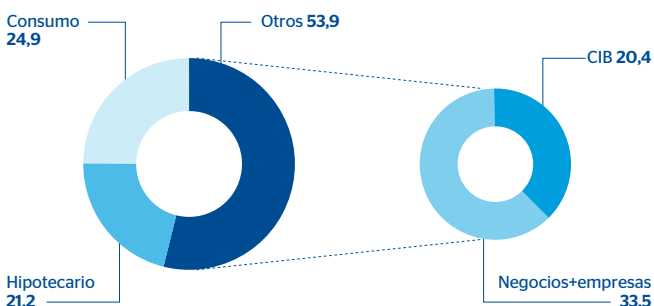
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +6,3%.

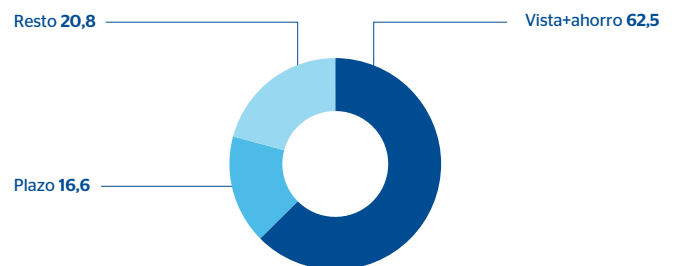
### Composición de la inversión en gestión

(Porcentaje a 31-12-2014)



### Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-12-2014)



## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	2014	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	2013
<b>Margen de intereses</b>	<b>4.910</b>	<b>9,6</b>	<b>14,1</b>	<b>4.478</b>
Comisiones	1.166	(1,4)	2,6	1.183
Resultados de operaciones financieras	195	(6,3)	(2,4)	208
Otros ingresos netos	250	(22,9)	(19,8)	325
<b>Margen bruto</b>	<b>6.522</b>	<b>5,3</b>	<b>9,6</b>	<b>6.194</b>
Gastos de explotación	(2.406)	3,3	7,6	(2.329)
Gastos de personal	(1.020)	2,4	6,6	(996)
Otros gastos generales de administración	(1.199)	2,5	6,7	(1.170)
Amortizaciones	(187)	15,0	19,7	(163)
<b>Margen neto</b>	<b>4.115</b>	<b>6,5</b>	<b>10,8</b>	<b>3.865</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.517)	5,1	9,4	(1.443)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(79)	22,2	27,2	(64)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>2.519</b>	<b>6,9</b>	<b>11,2</b>	<b>2.358</b>
Impuesto sobre beneficios	(604)	8,7	13,1	(555)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.916</b>	<b>6,3</b>	<b>10,7</b>	<b>1.802</b>
Resultado atribuido a la minoría	(1)	4,4	8,7	-
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.915</b>	<b>6,3</b>	<b>10,7</b>	<b>1.802</b>

Balances	31-12-14	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-13
Caja y depósitos en bancos centrales	6.004	(2,8)	(3,9)	6.175
Cartera de títulos	34.311	16,2	14,9	29.528
Inversiones crediticias	47.800	15,2	13,9	41.482
Crédito a la clientela neto	45.224	15,8	14,5	39.059
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.576	6,3	5,1	2.423
Activo material	1.662	28,6	27,2	1.292
Otros activos	3.953	18,9	17,6	3.323
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>93.731</b>	<b>14,6</b>	<b>13,3</b>	<b>81.801</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	11.617	28,2	26,8	9.061
Depósitos de la clientela	45.937	8,2	7,0	42.452
Débitos representados por valores negociables	5.033	28,5	27,0	3.917
Pasivos subordinados	4.128	13,8	12,5	3.627
Cartera de negociación	7.616	31,7	30,2	5.784
Otros pasivos	14.432	13,7	12,4	12.690
Dotación de capital económico	4.968	16,3	15,0	4.270

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-14	30-09-14	31-12-13
Inversión en gestión <sup>(1)</sup>	43.767	41.380	39.018
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1,2)</sup>	44.437	43.975	41.268
Fondos de inversión	18.691	20.027	16.896
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	36,9	37,1	37,6
Tasa de mora (%)	2,9	3,2	3,6
Tasa de cobertura (%)	114	112	110
Prima de riesgo (%)	3,45	3,56	3,55

(1) A tipo de cambio constante.

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

## Lo más relevante

En 2014 hay que destacar la excelente evolución de la **actividad** comercial del área, sobre todo si se tiene en cuenta el entorno de moderado avance de la economía mexicana a lo largo del ejercicio.

También es destacable el sólido comportamiento de los principales márgenes de la cuenta de **resultados**, derivado de la favorable trayectoria del margen de intereses, el adecuado control del gasto y la buena gestión del riesgo.

## Entorno macroeconómico y sectorial

La revisión a la baja de los datos conocidos del **PIB** del primer semestre de 2014 y la debilidad de la recuperación de la demanda doméstica en el tercer trimestre del año han llevado a una reducción de las estimaciones de crecimiento de México para 2014 a finales de noviembre. El panorama para 2015 mejora con la expansión en Estados Unidos, primer socio económico del país, a pesar de que persisten riesgos a la baja (por el descenso de los precios del petróleo y el aún moderado aumento de la demanda del sector público). En este entorno, es previsible que Banxico eleve las tasas de interés en 2015, en sincronía con las perspectivas vigentes para la Reserva Federal (Fed).

El **sistema financiero** continúa mostrando unos ratios de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 15,9% a octubre de 2014. También conserva unos niveles de liquidez adecuados y una buena rentabilidad. En términos de actividad, el crédito al sector privado desacelera su tasa interanual de crecimiento en 2014 hasta el 9,4%, según la última información disponible a noviembre de 2014 de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). La captación de recursos también se ralentiza (+9,4% interanual con datos de noviembre de 2014). Por su parte, la tasa de mora se mantiene estable en el entorno del 3%.

En cuanto al **tipo de cambio** del peso mexicano frente al euro, en el último trimestre del año experimenta una depreciación del 4,9% en cambios finales, aunque en términos interanuales se observa una apreciación del 1,1%. En cambios medios presenta una depreciación del 3,9% en el ejercicio. Lo anterior supone que el impacto del tipo de cambio en la variación interanual de las partidas de la cuenta de resultados es negativo, mientras que es ligeramente positivo en las de balance y actividad. Todas las tasas de variación que se citen a continuación se referirán a tipo de cambio constante, salvo que expresamente se diga otra cosa.

## Actividad

Durante el año 2014 se registra una positiva evolución de la actividad comercial en México,

especialmente si se considera que el crecimiento económico ha sido más débil de lo esperado. Al cierre de 2014, la **inversión** crediticia del área alcanza un saldo de 43.767 millones de euros, un 12,2% superior al dato de la misma fecha del año previo. Esta tasa de variación se sitúa por encima del crecimiento promedio del mercado, según la última información local disponible de la CNBV que ha sido comentada en el apartado anterior.

Tal aceleración de los créditos viene motivada especialmente por el notable dinamismo de la **cartera mayorista**, que eleva su ritmo de variación interanual hasta el +19,1%. Sobresale, principalmente, la positiva trayectoria de la financiación a grandes corporaciones y a medianas empresas (+23,0% y +19,5%, respectivamente).

Dentro de la **cartera minorista**, el crédito a pequeños negocios conserva también un comportamiento favorable, con un incremento en el año del 27,1%, mientras que los préstamos al consumo (nómina y personales) aumentan a un porcentaje interanual del 29,3%, manteniéndose, además, la calidad del portafolio. En el crecimiento de éstos últimos influye positivamente la estrategia de vinculación de la base de clientes que está siendo llevada a cabo. Por su parte, la tarjeta de crédito bancaria asciende un 4,5% en los últimos doce meses, mientras que la tarjeta de crédito Finanzia (marca propia) muestra un retroceso, como consecuencia de la finalización del acuerdo comercial con Walmart a finales de 2013. Por último, en la cartera de vivienda lo más reseñable es la notable mejora de los niveles de facturación, con una cifra acumulada en el año un 13,6% superior a la obtenida en 2013, de tal forma que BBVA en México otorga una de cada tres nuevas hipotecas en el sector privado.

Con respecto a la **calidad crediticia**, la buena gestión del riesgo desarrollada por la franquicia mexicana se ha traducido en unos indicadores que comparan positivamente con los de sus principales competidores. En este sentido, México finaliza el ejercicio con una tasa de mora del 2,9% y una cobertura del 114%, 31 puntos básicos por debajo y 1 punto porcentual por encima, respectivamente, de las cifras de cierre del tercer trimestre de 2014.

Los **recursos** de clientes (depósitos en balance, cesión temporal de activos, fondos de inversión y otros recursos fuera de balance), avanzan a una tasa de variación interanual del +8,8% y totalizan 66.531 millones de euros a 31-12-2014. El *mix* de depósitos continúa siendo muy rentable, con un peso relativo muy elevado de los recursos de menor coste, que al cierre del ejercicio representan un 81% de la captación bancaria y registran un ascenso interanual del 10,7%. Por su parte, los depósitos a plazo mantienen una tendencia positiva (+13,9%) y los fondos de inversión muestran un buen desempeño en el año (+9,4%).

## Resultados

Durante **2014**, la cuenta de resultados de BBVA en México ha destacado por su solidez, muy apoyada en la creciente generación de margen de intereses; un adecuado control del gasto, a pesar del importante plan de inversión que está en marcha; y la buena gestión del riesgo, que se refleja en la adecuada evolución de las pérdidas por deterioro de activos financieros y de la prima de riesgo acumulada (3,45% en 2014 frente a 3,55% en 2013).

El margen de intereses asciende a 4.910 millones de euros, un 14,1% más que en 2013. Los mayores volúmenes de actividad, así como una buena gestión de precios, han conseguido compensar

el impacto derivado de la disminución de los tipos de interés, que están en niveles mínimos históricos. Cabe destacar que la firmeza del margen de intereses también permite registrar una favorable comparativa con respecto a los principales competidores en términos de margen de intereses sobre ATM que, con criterios locales, se sitúa 117 puntos básicos por encima de la media de los principales *peers* del mercado, de acuerdo con sus últimos informes trimestrales disponibles (información a cierre del tercer trimestre). Los ingresos por comisiones avanzan a un ritmo moderado (+2,6% interanual), mientras que los ROF registran una disminución del 2,4% debido a las plusvalías por ventas de cartera contabilizadas durante 2013, lo cual afecta negativamente a la comparativa interanual. La partida de otros ingresos también compara desfavorablemente debido a varios impactos, entre los que hay que mencionar un ejercicio modesto en el negocio de seguros. Resultado de lo anterior, el **margen bruto** alcanza los 6.522 millones de euros, un 9,6% por encima del conseguido en 2013.

Los gastos de explotación aumentan un 7,6% que se explica, principalmente, por el plan de inversión en el que está inmersa el área. En este sentido, al cierre del año se han remodelado completamente 711 oficinas y se ha incrementado el número de cajeros automáticos en 1.247 unidades. A pesar de ello, el porcentaje de ascenso de los gastos es menor que el registrado por el margen bruto, con lo que el ratio de eficiencia mejora hasta el 36,9%, lo cual mantiene a BBVA como una de las instituciones más eficientes del sistema bancario mexicano. El **margen neto** finaliza el ejercicio en 4.115 millones de euros y avanza un 10,8% con respecto al de 2013.

Las pérdidas por deterioro de activos financieros suben un 9,4%, ligeramente por debajo del crecimiento de la actividad del área, y sin requerimientos especiales para ninguna cartera. Todo lo anterior permite que el **beneficio atribuido** de 2014 se incremente a un ritmo interanual del 10,7%, para alcanzar una cifra de 1.915 millones de euros.

## Principales hitos

Realización de una **emisión** de deuda subordinada, por 200 millones de dólares, bajo los requerimientos de Basilea III, a 15 años y a una tasa del 5,35%. Cabe resaltar su elevado éxito, como se demuestra en la demanda que tuvo, de cuatro veces superior al importe emitido, lo que reitera la confianza de los inversores en el banco y en el país.

En **negocio responsable**, la Fundación BBVA Bancomer y el ITESM (Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey) han impulsado nuevos proyectos de emprendimiento a través de los centros educativos y productivos, que ya han beneficiado a más de 53.000 personas desde su inicio en 2009. En educación para la sociedad destaca el convenio firmado por la Fundación BBVA Bancomer y la SEP (Secretaría de Educación Pública) para duplicar los beneficiarios de Becas Adelante. Concretamente, contemplan una inversión conjunta de 48 millones de pesos que se utilizará para aumentar de 2.000 a 4.000 los estudiantes apoyados por el programa. Por todo lo anterior y por más iniciativas, BBVA en México se posiciona como una institución muy activa en educación y compromiso con la sociedad. Adicionalmente, cabe destacar que al cierre del año se graduó la primera generación de 180 personas de la Universidad BBVA Bancomer, que actualmente cuenta con más de 1.100 estudiantes matriculados.

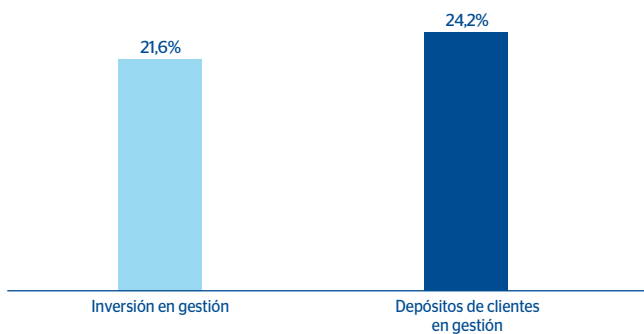
# América del Sur

## Claves en el cuarto trimestre de 2014

- Continúa el dinamismo en la actividad, tanto crediticia como de captación.
- Adecuada defensa de diferenciales.
- Excelente gestión de riesgos.
- Nuevos avances hacia el primer banco digital de la región.

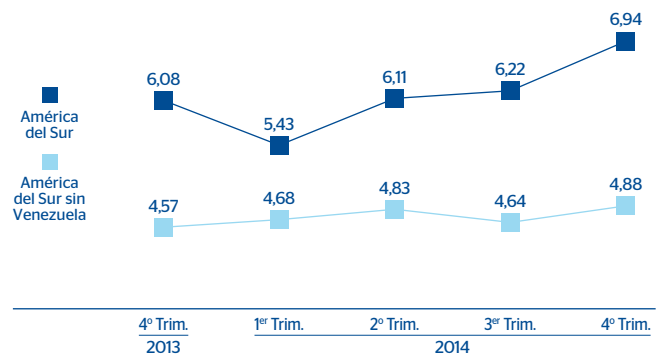
### Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-12-2014)



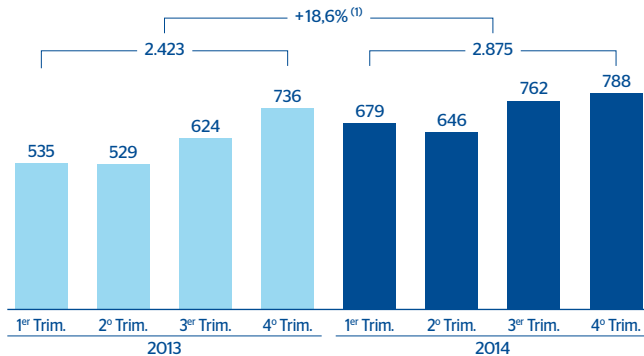
### Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



### Margen neto

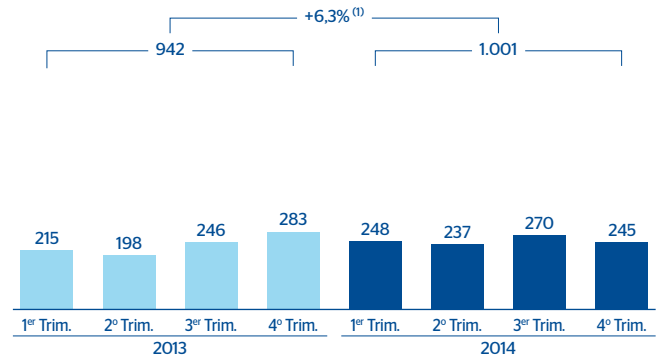
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -10,4%.

### Beneficio atribuido

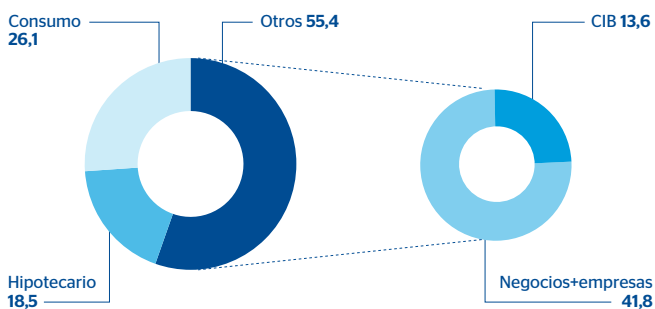
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -18,2%.

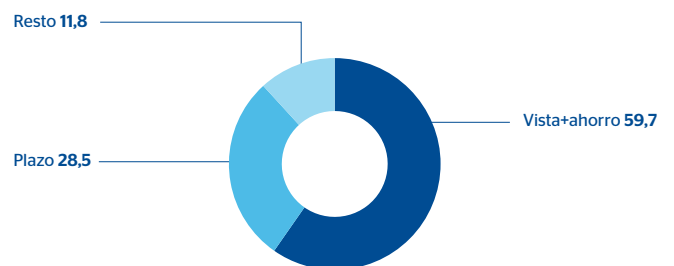
### Composición de la inversión en gestión

(Porcentaje a 31-12-2014)



### Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-12-2014)



## Lo más relevante

En el **cuarto trimestre de 2014**, la evolución de América del Sur sigue marcada por el relevante avance de sus ingresos más recurrentes y por el gran dinamismo de su actividad comercial. Ambos elementos son consecuencia, en gran medida, de los planes estratégicos desarrollados por las diferentes entidades del área en los últimos ejercicios y que aún siguen vigentes.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Aunque con diferencias notables entre las distintas economías del *footprint* de BBVA, en conjunto, la **actividad económica** de la región ha continuado mostrando signos evidentes de moderación, especialmente por la desaceleración de la inversión y el menor avance de la demanda interna. América del Sur está sufriendo los efectos de una mayor incertidumbre en la evolución de la economía mundial, que está provocando un descenso en los precios de las materias primas, y de unas condiciones de financiación más tensionadas por la apreciación del dólar y la moderación de la entrada de flujos de capital en la región. En este entorno de mayor contención, los bancos centrales de la zona han actuado aplicando un sesgo más laxo a su política monetaria, con la excepción de Brasil, lo que podría derivar en los próximos meses en recortes adicionales de tipos de interés en Perú y Chile y en un aplazamiento del alza de los mismos en Colombia.

Por lo que respecta al **sistema financiero**, no se observan grandes diferencias con respecto a trimestres previos: sus niveles de capitalización son sólidos, su rentabilidad elevada y su morosidad contenida. Además, se mantiene el avance hacia marcos legales que cumplen cada vez más con los estándares internacionales, sobre todo en el caso de Colombia, Chile y Perú. En cuanto a la actividad, sigue la moderación de las tasas de crecimiento del crédito en la mayoría de los países, en línea con la trayectoria de las diferentes economías.

Por último, los **tipos de cambio** finales de la mayoría de las monedas de los países donde BBVA opera se han apreciado frente al euro en el trimestre (a excepción del peso colombiano). Sin embargo, en los últimos doce meses se observan depreciaciones en todas las divisas, salvo en el nuevo sol peruano. En cambios medios, la depreciación en términos interanuales es generalizada. Por tanto, el efecto de la moneda en la variación interanual de los estados financieros del área es negativo. Salvo que se indique otra cosa, todas las tasas de variación que se comentan a continuación se refieren a tipos de cambio constantes.

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	2014	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	2013
<b>Margen de intereses</b>	<b>4.699</b>	<b>0,8</b>	<b>38,7</b>	<b>4.660</b>
Comisiones	901	(7,1)	24,9	970
Resultados de operaciones financieras	482	(36,8)	(10,8)	763
Otros ingresos netos	(890)	9,9	115,1	(810)
<b>Margen bruto</b>	<b>5.191</b>	<b>(7,0)</b>	<b>22,5</b>	<b>5.583</b>
Gastos de explotación	(2.316)	(2,5)	27,8	(2.375)
Gastos de personal	(1.099)	(6,4)	20,9	(1.174)
Otros gastos generales de administración	(1.038)	0,8	33,2	(1.030)
Amortizaciones	(179)	4,7	43,8	(171)
<b>Margen neto</b>	<b>2.875</b>	<b>(10,4)</b>	<b>18,6</b>	<b>3.208</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(706)	1,2	27,4	(698)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(219)	40,2	178,3	(156)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.951</b>	<b>(17,1)</b>	<b>8,9</b>	<b>2.354</b>
Impuesto sobre beneficios	(490)	(6,3)	19,1	(523)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.461</b>	<b>(20,2)</b>	<b>5,9</b>	<b>1.831</b>
Resultado atribuido a la minoría	(460)	(24,3)	5,1	(607)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.001</b>	<b>(18,2)</b>	<b>6,3</b>	<b>1.224</b>

Balances	31-12-14	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-13
Caja y depósitos en bancos centrales	13.523	0,1	28,7	13.507
Cartera de títulos	10.671	9,3	26,4	9.765
Inversiones crediticias	57.212	10,3	24,8	51.881
Crédito a la clientela neto	51.302	9,2	22,3	46.962
Depósitos en entidades de crédito y otros	5.910	20,1	52,6	4.919
Activo material	1.062	12,6	34,2	943
Otros activos	1.896	6,7	18,8	1.777
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>84.364</b>	<b>8,3</b>	<b>25,6</b>	<b>77.874</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.770	25,7	27,0	4.589
Depósitos de la clientela	56.370	2,2	22,1	55.167
Débitos representados por valores negociables	4.677	31,5	30,0	3.556
Pasivos subordinados	1.658	32,4	33,6	1.252
Cartera de negociación	2.648	147,6	151,3	1.069
Otros pasivos	9.834	8,8	26,4	9.036
Dotación de capital económico	3.408	6,3	21,9	3.205

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-14	30-09-14	31-12-13
Inversión en gestión <sup>(1)</sup>	52.009	49.356	42.779
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1,2)</sup>	61.992	57.005	49.931
Fondos de inversión	3.848	3.735	2.952
Fondos de pensiones	4.632	4.285	3.600
Ratio de eficiencia (%)	44,6	43,9	42,5
Tasa de mora (%)	2,1	2,1	2,1
Tasa de cobertura (%)	138	137	141
Prima de riesgo (%)	1,46	1,44	1,50

(1) A tipos de cambio constantes.

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

## Actividad

América del Sur cierra 2014 con una **inversión** crediticia en gestión de 52.009 millones de euros, que supone un crecimiento interanual del 21,6% y muestra, una vez más, la fortaleza y el dinamismo del Grupo en la región. Sobresale el avance de la financiación a negocios, dentro del mundo *retail* (+25,8% interanual) y a empresas (+19,7%).

La evolución de los **activos dudosos** ha estado muy en línea con la del conjunto de los créditos, lo cual ha conducido a la práctica estabilidad de la tasa de mora en el ejercicio (2,1% a 31-12-2014), aunque con una ligera mejora de la cobertura en el trimestre (138% a finales de diciembre, frente al 137% del cierre de septiembre).

Por lo que respecta a los **depósitos** de clientes en gestión, cabe resaltar que el crecimiento mostrado en el último trimestre ha sido especialmente significativo, lo que ha permitido cerrar el año 2014 con un incremento interanual del 24,2% y situar su saldo en 61.992 millones de euros. Sobresale la positiva evolución del pasivo transaccional; es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro (+24,4%).

Por otro lado, el comportamiento de los **fondos de inversión** también ha sido muy favorable. Su saldo cierra 2014 en 3.848 millones de euros, un 32,4% más que el importe del 31-12-2013.

Por **países**, los aspectos más relevantes son:

- En **Argentina**, el crecimiento interanual de la inversión se sitúa en un 18,8%, gracias a la positiva evolución del negocio de autos y, de forma especial, al crecimiento de las tarjetas de crédito, cartera en la que se gana 89 puntos básicos de cuota de mercado en los últimos doce meses (cifras a noviembre, último dato disponible). Los recursos totales de clientes registran una subida del 25,5%, muy apoyada en el positivo comportamiento del pasivo transaccional (+57 puntos básicos de ganancia de cuota de mercado en cuentas corrientes) y de los fondos de inversión.
- En **Chile**, la inversión crece un 9,4% en el mismo horizonte temporal, gracias, sobre todo, al desempeño de la cartera hipotecaria (+15,1%), aunque también al de las tarjetas de crédito (+14,9%) y al de la financiación empresarial (+11,3% en empresas y 10,7% en negocios). En cuanto a los recursos de clientes, el crecimiento se sitúa en el 17,6%, también con un predominio del avance en aquellos recursos de menor coste frente a los depósitos a plazo (+12,5% y +7,4%, respectivamente).
- En **Colombia**, el crecimiento en 2014 de la actividad crediticia alcanza el 18,4% y el de los recursos totales el 14,4%, con ganancias interanuales de cuota de 48 y 27 puntos básicos, respectivamente. La creciente aportación de Colombia a la inversión crediticia del conjunto del área se apoya, principalmente, en la cartera hipotecaria (+15 puntos básicos de ganancia de cuota interanual y +22,4% de incremento en el mismo horizonte temporal) y en los créditos a empresas (+54 puntos básicos y +19,6% de ascenso).
- En **Perú**, la inversión en 2014 se incrementa un 9,4%, destacando los avances tanto de la cartera hipotecaria (+13,5%) como de los

créditos a empresas (+14,4%). Los recursos totales de clientes ascienden un 8,9% y ganan 100 puntos básicos de cuota de mercado desde finales de noviembre de 2013, mostrando aumentos relativos relevantes tanto el pasivo transaccional como el plazo (ganancias de cuota de 77 y 150 puntos básicos, respectivamente).

- **Venezuela** concluye 2014 volviendo a registrar una dinámica de elevado crecimiento interanual, tanto en inversión (+70,2%) como en recursos de clientes (+56,7%).

## Resultados

América del Sur cierra 2014 con un **beneficio atribuido** de 1.001 millones de euros, un 6,3% superior al registrado en el año anterior.

El área ha logrado un avance muy positivo en ingresos, que alcanza el 22,5% interanual y sitúa el **margen bruto** en 5.191 millones de euros. Este aumento ha sido posible gracias a la elevada generación de ingresos recurrentes, fruto del dinamismo de la actividad y de la mejora de los diferenciales de la clientela.

Los gastos de explotación suben un 27,8%, muy condicionados por los planes de inversión que se vienen acometiendo y que están posibilitando la mejora y el impulso constante del negocio en la región. Con todo, el **margen neto** del área asciende a 2.875 millones, lo que supone una subida interanual del 18,6%.

Por último, las pérdidas por deterioro de activos financieros ralentizan su tasa de variación interanual hasta el 27,4% y sitúan la prima de riesgo acumulada en el 1,46% (1,44% a finales de septiembre y 1,50% un año antes).

Por **países**, hay que destacar los siguientes aspectos:

- En **Argentina**, BBVA Francés consigue un resultado de 217 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 52,7%, que se apoya en el impulso de los ingresos.
- En **Chile**, el beneficio se sitúa en 136 millones, un 30,7% superior al de 2013 gracias, principalmente, al avance del margen de intereses y a la contención de los saneamientos crediticios. Todo ello a pesar del cargo de 52 millones de euros derivado de la sanción por responsabilidad civil solidaria del caso Inverlink.
- **Colombia** muestra un resultado de 269 millones, un 2,9% inferior al de 2013, afectado por el incremento de los gastos, de los saneamientos y la mayor presión fiscal.
- **Perú** obtiene un beneficio en el año de 169 millones, lo que supone un crecimiento interanual del 6,7%. Este resultado se explica especialmente por la favorable evolución de los ingresos recurrentes, así como por la contención de los saneamientos crediticios.
- **Venezuela** cierra 2014 con un resultado de 162 millones, un 19,0% por debajo del registrado en el año anterior, ya que el impulso, principalmente del margen de intereses, no logra compensar el incremento de los gastos de explotación. Adicionalmente, cabe señalar un mayor ajuste negativo por hiperinflación que en 2013.



## Principales hitos

Una vez más, el área obtiene numerosos **premios y reconocimientos**, entre los que cabe destacar los siguientes:

- BBVA Francés ha sido galardonado en la ceremonia de los Premios Effie Awards Argentina 2014, dentro de la categoría de servicios financieros, por dos campañas: "Estás Dulce", préstamo simple que ha recibido el Effie de Oro; y "Souvenir", una iniciativa dentro del producto Tarjetas BBVA Francés Lanpass que ha sido galardonada con el Effie de Plata.
- BBVA Francés también ha sido elegido como una de las mejores empresas para trabajar, ocupando el décimo puesto en Argentina en el *ranking* que elabora la firma global Great Place to Work. Asimismo, BBVA Continental se ubica en el decimocuarto puesto de dicha clasificación en Perú.
- BBVA Argentina, BBVA Continental y BBVA Provincial han sido reconocidos por *The Banker* como "El Mejor Banco" en sus respectivos países.
- La revista *Latin Finance* ha elegido a BBVA Continental y BBVA Provincial como los mejores bancos en sus respectivos países.
- BBVA Colombia y BBVA Provincial han sido premiados de nuevo por la revista *Euromoney* como los mejores proveedores de servicios de *cash management*.
- BBVA Seguros Colombia se convierte en la única entidad aseguradora en Colombia portadora de la calificación de fortaleza financiera en escala nacional AAA, otorgada por Fitch.

En materia de **negocio responsable**, cabe destacar el desarrollo de diversos programas de formación:

- El Programa de Formación para el fortalecimiento de Pymes, desarrollado a través de la Escuela de Negocios de la Universidad Católica de Argentina, alcanza a 120 empresarios. Asimismo, en Colombia, un total de 150 empresarios de distintos sectores económicos han recibido el título Formación Pymes BBVA, programa financiado por el banco y realizado por la Universidad de los Andes.
- BBVA Chile lanza microprogramas de educación financiera a través de diversas redes sociales y del canal CNN Chile, y crea un nuevo sitio web: [www.educacionfinancierabbva.com](http://www.educacionfinancierabbva.com).
- Grupos de voluntarios de BBVA han realizado talleres de educación financiera en Uruguay.

En este trimestre prosigue el lanzamiento de numerosas campañas e iniciativas dentro del **Plan de Digitalización** del área:

- BBVA Francés inaugura una sucursal de vanguardia en la que la tecnología es el elemento central, sumándose así a la estrategia de innovación del Grupo para ser el mejor banco digital.
- BBVA Continental lanza Préstamo Delivery, que permite al cliente solicitar un producto de manera *online* o por banca telefónica, añadiendo además otros beneficios, como la posibilidad de elegir el día de mayor conveniencia del cliente para el pago de cuotas.
- BBVA Provincial desarrolla un nuevo crédito destinado a particulares que cuenta con condiciones flexibles, y presenta la primera web bancaria en Venezuela con diseño *responsive*, lo que permite acceder a las páginas web de BBVA Provincial desde cualquier dispositivo móvil, posibilitando una navegación fácil, completa y sin importar el tamaño de la pantalla.

## América del Sur. Información por países

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	2014	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	2013	2014	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	2013
Argentina	523	3,5	53,1	506	217	3,2	52,7	210
Chile	337	0,4	15,4	336	136	13,8	30,7	119
Colombia	560	6,5	13,9	525	269	(9,2)	(2,9)	296
Perú	652	0,1	5,1	651	169	1,7	6,7	167
Venezuela	731	(34,5)	20,4	1.116	162	(55,9)	(19,0)	369
Otros países <sup>(1)</sup>	72	(3,1)	2,9	75	47	(24,6)	(20,1)	63
<b>Total</b>	<b>2.875</b>	<b>(10,4)</b>	<b>18,6</b>	<b>3.208</b>	<b>1.001</b>	<b>(18,2)</b>	<b>6,3</b>	<b>1.224</b>

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

# Centro Corporativo

## Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	2014	Δ%	2013
<b>Margen de intereses</b>	<b>(651)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(671)</b>
Comisiones	(92)	n.s.	(3)
Resultados de operaciones financieras	(60)	n.s.	347
Otros ingresos netos	139	18,2	117
<b>Margen bruto</b>	<b>(664)</b>	<b>216,3</b>	<b>(210)</b>
Gastos de explotación	(989)	(15,3)	(1.168)
Gastos de personal	(450)	(6,1)	(479)
Otros gastos generales de administración	(80)	(68,6)	(254)
Amortizaciones	(459)	5,6	(435)
<b>Margen neto</b>	<b>(1.653)</b>	<b>20,0</b>	<b>(1.378)</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	3	n.s.	(11)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(270)	215,9	(85)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>(1.920)</b>	<b>30,2</b>	<b>(1.474)</b>
Impuesto sobre beneficios	472	101,3	235
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>(1.447)</b>	<b>16,8</b>	<b>(1.240)</b>
Resultado de operaciones corporativas	-	-	383
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>(1.447)</b>	<b>69,0</b>	<b>(857)</b>
Resultado atribuido a la minoría	3	n.s.	(116)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>(1.444)</b>	<b>48,4</b>	<b>(973)</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas)</b>	<b>(1.444)</b>	<b>6,5</b>	<b>(1.356)</b>

Balances	31-12-14	Δ%	31-12-13
Caja y depósitos en bancos centrales	14	(50,0)	29
Cartera de títulos	2.894	(0,2)	2.901
Inversiones crediticias	24	(89,9)	238
Crédito a la clientela neto	24	(89,9)	238
Depósitos en entidades de crédito y otros	-	-	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	2.245	6,9	2.101
Otros activos	18.196	3,9	17.520
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>23.374</b>	<b>2,6</b>	<b>22.787</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	2.148
Depósitos de la clientela	-	-	(2.148)
Débitos representados por valores negociables	5.875	(23,9)	7.717
Pasivos subordinados	3.958	162,6	1.507
Posiciones inter-áreas pasivo	(14.700)	30,5	(11.265)
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	6.733	38,1	4.877
Capital y reservas	47.669	6,3	44.847
Dotación de capital económico	(26.162)	5,1	(24.897)

En el **cuarto trimestre de 2014**, el elemento diferencial en la cuenta de resultados del Centro Corporativo es el dividendo procedente de la participación de BBVA en Telefónica, contabilizado en noviembre. Para el resto de rúbricas son aplicables los mismos comentarios de trimestres previos:

- El **margen bruto** del ejercicio 2014 alcanza un resultado negativo de 664 millones de euros. Esta cifra compara con los -210 millones de 2013, que incluía unos ROF positivos elevados derivados de la gestión del riesgo estructural de tipo de cambio y de plusvalías generadas por la venta de determinadas posiciones de la unidad de Participaciones Industriales y Financieras.
- Los **gastos de explotación** aceleran su tasa de descenso interanual hasta el 15,3%, como consecuencia de las medidas de contención de costes aplicadas en los últimos ejercicios.
- Ausencia de resultados de **operaciones corporativas** en 2014. Hay que recordar que en 2013, esta rúbrica incluía: los resultados procedentes del negocio previsional del Grupo en Latinoamérica (incluidas las plusvalías por su venta), la plusvalía por la enajenación de BBVA Panamá y, por último, el efecto de la firma del acuerdo con CITIC Limited, que incorporaba la enajenación de un 5,1% de CNCB, lo que supuso la puesta a valor de mercado de la totalidad de la participación de BBVA en CNCB, así como la reclasificación de los resultados por puesta en equivalencia (excluidos los dividendos) de CNCB.
- También hay que señalar que el Centro Corporativo incorpora las cifras de **BBVA Panamá** hasta su venta, cerrada en diciembre de 2013.

Con todos estos elementos, el Centro Corporativo registra en 2014 un **resultado** negativo de 1.444 millones de euros, frente a los -1.356 millones del año previo.

## Gestión Financiera

La unidad de Gestión Financiera gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés y de tipo de cambio, la liquidez global y los recursos propios del Grupo.

Los resultados procedentes de la gestión de la **liquidez y de las posiciones estructurales de tipo de interés** de cada balance se registran en las áreas correspondientes.

Por lo que respecta a la gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, sus resultados quedan incorporados en el Centro Corporativo y se explican en detalle en el apartado de Gestión del riesgo, sub-apartado "Riesgos estructurales".

En cuanto a la **gestión de capital**, el Banco tiene como objetivo el cumplimiento de una doble finalidad: conservar un nivel de capitalización acorde con los objetivos de negocio en todos los países en los que opera y, al mismo tiempo, maximizar la rentabilidad de los recursos de los accionistas a través de la asignación eficiente del capital a las distintas unidades, la buena gestión del balance y la utilización, en las proporciones adecuadas, de los diversos instrumentos que forman la base de recursos propios: acciones, participaciones preferentes, convertibles contingentes y deuda subordinada.

En el **cuarto trimestre de 2014** se han llevado a cabo las siguientes acciones en gestión de capital:

- El Grupo ha ampliado capital por 2.000 millones de euros mediante una colocación acelerada, dirigida a inversores institucionales. La ampliación ha permitido reforzar los ratios de capital del Grupo en 58 puntos básicos (a la fecha de realización de la operación), lo que posibilitará al Banco afrontar, desde una sólida posición de solvencia, el crecimiento futuro.
- BBVA Bancomer ha emitido deuda subordinada, por un importe de 200 millones de dólares, a un plazo de 15 años. Adicionalmente, las filiales de Colombia,

Paraguay y Uruguay han realizado emisiones de deuda subordinada por 200.000 millones de pesos colombianos, 20 millones de dólares y 15 millones de dólares, respectivamente.

- BBVA ha amortizado en 2014 tres emisiones subordinadas que ya no computaban como capital Tier II y ha anunciado, para el 21 de enero de 2015, el ejercicio de las opciones de amortización de dos emisiones preferentes en régimen de *grandfathering*: las series E y F, de 251 millones de libras esterlinas y 644,65 millones de euros de nominal, respectivamente. Estas emisiones proceden de una operación de *liability management* realizada en 2009, que fueron colocadas en el mercado institucional y que gradualmente van dejando de computar como capital Tier I.
- Adicionalmente, en diciembre se ha llevado a cabo la implementación del sistema de retribución flexible denominado "dividendo-opción", por una cuantía de 8 céntimos de euro brutos por acción, mediante el cual se ha ofrecido a los accionistas la posibilidad de percibir su retribución en acciones liberadas de BBVA o, a su elección, en efectivo. El porcentaje de accionistas que han optado por recibir acciones liberadas de BBVA ha sido del 86,0%, una proporción elevada que confirma, una vez más, la confianza de los accionistas en la evolución futura del valor. Por tanto, el número de acciones ordinarias de BBVA emitidas en el aumento de capital liberado ha sido de 53.584.943, siendo el importe nominal de dicho aumento de capital de 26.256.622 euros.

Estas medidas permiten que los actuales niveles de capitalización del Grupo superen con holgura los límites normativos, posibilitando el adecuado cumplimiento de todos los objetivos de capital, tal y como también ha quedado reflejado en el capítulo de base de capital.

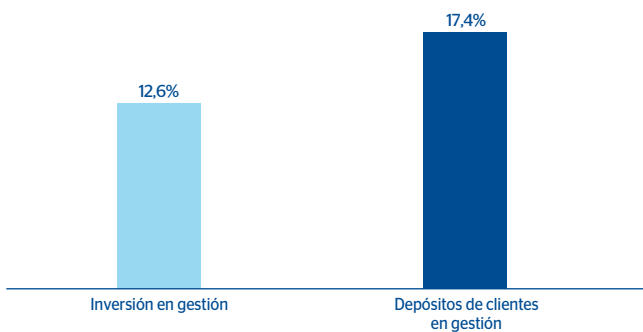
# Información adicional: Corporate & Investment Banking

## Claves en el cuarto trimestre de 2014

- Coyuntura complicada en los mercados financieros.
- Buen comportamiento de la inversión crediticia y de los depósitos de clientes en prácticamente todas las geografías.
- Fortaleza y calidad del margen bruto, muy apoyado en la favorable marcha de los ingresos derivados de la actividad con clientes.

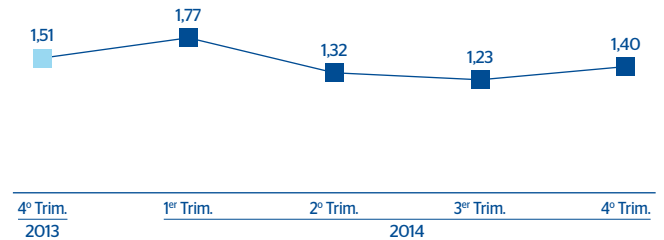
### Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-12-2014)



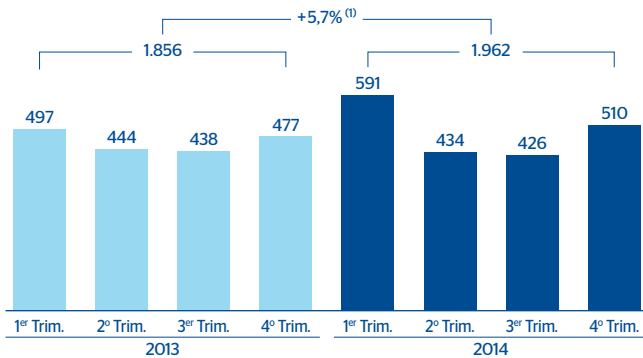
### Margen bruto sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



### Margen neto

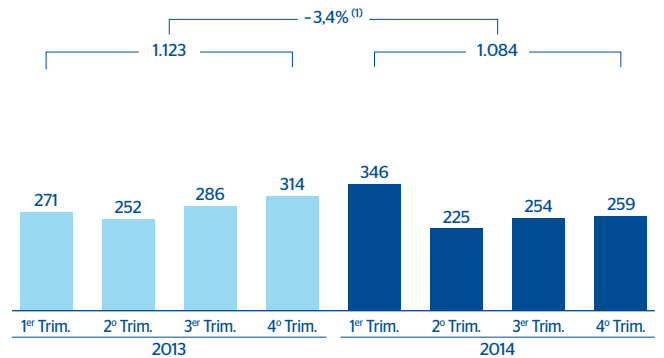
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



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

### Beneficio atribuido

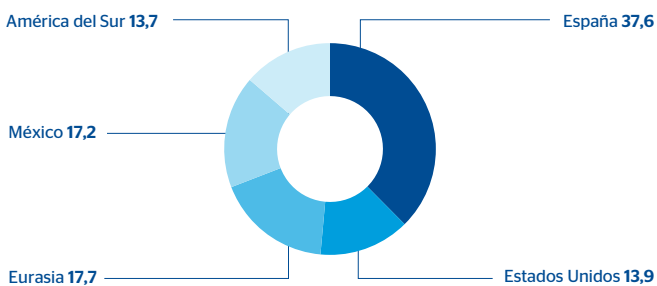
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -10,1%.

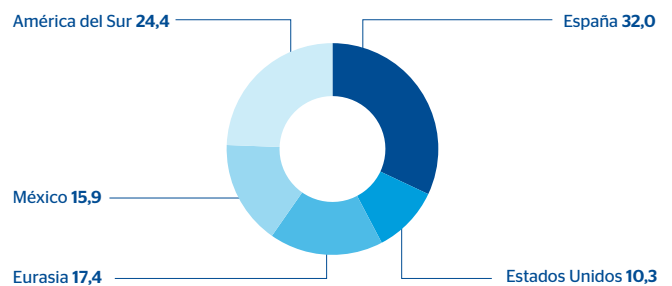
### Composición de la inversión en gestión por países

(Porcentaje a 31-12-2014)



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

(Porcentaje a 31-12-2014)



## Lo más relevante

Buen comportamiento de la **actividad**, tanto crediticia como de captación, en prácticamente todas las geografías. En Europa y, concretamente, en España continúa el proceso de desapalancamiento de la economía, aunque de una forma mucho más atenuada que en trimestres previos.

En **resultados** se mantiene la fortaleza y calidad del margen bruto apoyadas, una vez más, en la favorable marcha de los ingresos derivados de la actividad con clientes.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Lo más relevante del **entorno macroeconómico y sectorial** que afecta al desempeño de los negocios mayoristas del Grupo en el cuarto trimestre de 2014 es:

- Coyuntura complicada en los mercados financieros, que registraron significativos aumentos de volatilidad y aversión al riesgo durante el mes de octubre, para luego recuperarse en la última parte del trimestre.
- Deterioro del apetito inversor, debido a la incertidumbre sobre el crecimiento económico (reflejado en las caídas del precio del crudo), las diferentes políticas monetarias de los bancos centrales (alta apreciación del dólar contra el resto de divisas) y mayores tensiones geopolíticas.

## 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 tercer trimestre de 2014, de avance de la **inversión** crediticia que, con datos de finales del cuarto trimestre, crece un 9,2% interanual y un 4,2% en el trimestre (sin los saldos de Global Markets). El incremento es generalizado en todas las geografías.
- A lo largo de 2014 se produce un aumento significativo de la captación de nuevos **depósitos** de clientes en gestión, cuyo saldo a 31-12-2014 registra tasas de incremento interanual del 25,2% e intertrimestral del 30% (también excluyendo a la unidad de Global Markets).
- Como resultado de todo lo anterior, el *gap* comercial y de liquidez de los negocios bancarios de CIB sigue reduciéndose.

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	2014	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	2013
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.520</b>	<b>(1,9)</b>	<b>7,0</b>	<b>1.549</b>
Comisiones	744	1,3	5,2	734
Resultados de operaciones financieras	555	(15,3)	(2,0)	656
Otros ingresos netos	54	n.s.	75,2	7
<b>Margen bruto</b>	<b>2.873</b>	<b>(2,5)</b>	<b>5,5</b>	<b>2.946</b>
Gastos de explotación	(911)	1,4	5,0	(899)
Gastos de personal	(473)	(1,5)	(0,3)	(481)
Otros gastos generales de administración	(419)	5,0	11,9	(399)
Amortizaciones	(19)	(0,9)	0,3	(19)
<b>Margen neto</b>	<b>1.962</b>	<b>(4,2)</b>	<b>5,7</b>	<b>2.047</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(200)	113,7	114,2	(94)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(72)	113,8	158,3	(34)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.689</b>	<b>(12,0)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>1.919</b>
Impuesto sobre beneficios	(467)	(15,7)	(6,3)	(554)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.222</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>1.365</b>
Resultado atribuido a la minoría	(138)	(13,3)	21,6	(159)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.084</b>	<b>(10,1)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>1.206</b>

Balances	31-12-14	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-13
Caja y depósitos en bancos centrales	3.297	21,1	31,1	2.722
Cartera de títulos	93.648	17,7	17,6	79.572
Inversiones crediticias	76.096	18,8	17,6	64.028
Crédito a la clientela neto	51.841	13,2	11,9	45.813
Depósitos en entidades de crédito y otros	24.254	33,2	31,8	18.215
Posiciones inter-áreas activo	3.262	(55,8)	(35,6)	7.377
Activo material	23	(10,3)	(14,3)	26
Otros activos	3.424	29,5	30,3	2.644
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>179.750</b>	<b>15,0</b>	<b>16,3</b>	<b>156.370</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	59.923	10,1	9,8	54.435
Depósitos de la clientela	51.334	12,8	17,7	45.511
Débitos representados por valores negociables	(44)	(65,7)	(65,7)	(128)
Pasivos subordinados	1.514	20,8	19,7	1.253
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-
Cartera de negociación	57.328	23,4	23,4	46.442
Otros pasivos	5.323	7,7	9,2	4.942
Dotación de capital económico	4.371	11,6	11,3	3.915

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-14	30-09-14	31-12-13
Inversión en gestión <sup>(1)</sup>	51.861	50.802	46.066
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1,2)</sup>	37.289	36.220	31.765
Fondos de inversión	1.093	1.050	713
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	31,7	32,0	30,5
Tasa de mora (%)	0,9	0,9	1,6
Tasa de cobertura (%)	136	149	80
Prima de riesgo (%)	0,39	0,40	0,19

(1) A tipos de cambio constantes.

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

## Resultados

CIB continúa mostrando un buen desempeño de su cuenta de resultados, fruto de la estrategia aplicada en los últimos ejercicios. Durante el año 2014 genera un **beneficio atribuido** de 1.084 millones de euros, un 3,4% menos que el del mismo período de 2013. Lo anterior se explica por:

- Positivo comportamiento de los ingresos, con un **margen bruto** que en el acumulado de los doce meses crece un 5,5% interanual.
- Ralentización del ritmo de avance de los gastos de explotación, hasta terminar con un incremento interanual del 5,0%, a pesar del elevado nivel de inflación de algunos países y de los costes derivados de las inversiones en tecnología.
- Lo anterior explica el avance del **margen neto**, un 5,7% en términos interanuales.
- En la comparación interanual de la línea de **pérdidas por deterioro de activos financieros** influyen tanto las dotaciones derivadas del aumento de la actividad crediticia en este ejercicio como las liberaciones de temas puntuales realizadas el año anterior.

## Principales hitos

La unidad de **Mergers & Acquisitions (M&A)** de Corporate Finance mantiene su posición de liderazgo en España en asesoramiento financiero en fusiones y adquisiciones, con un total de 86 operaciones asesoradas desde 2009, según Thomson Reuters. Además, BBVA ha sido nombrado "Spain Financial Adviser of the Year" por Mergermarket durante el cuarto trimestre de 2014. De entre las transacciones completadas en dicho período, sobresalen las operaciones de asesoramiento a:

- Soletanche Freyssinet, una filial 100% participada por Vinci, en la adquisición del 50% que aún no poseía de Freyssinet, a Acciona.
- Vocento, en la venta del 80% de Sarenat a Lodemel, accionista titular del 20% restante.

De igual manera, BBVA continúa reforzando sus equipos en Latinoamérica y en Estados Unidos con el fin de fortalecer su posicionamiento en dichas geografías y replicar el éxito que la unidad tiene en el mercado español. De entre las transacciones llevadas a cabo en América en el cuarto trimestre de 2014 destacan:

- Asesoramiento en Estados Unidos a Heritage-Crystal Clean en la adquisición del 100% de FCC Environmental USA, subsidiaria de FCC.
- Asesoramiento en México a Alsea en la adquisición del 71,76% de Grupo Zena.

En **Equity Capital Markets**, con 31 operaciones completadas en 2014, BBVA refuerza, un año más, su liderazgo en los mercados de capitales. Durante el cuarto trimestre del año, el Grupo ha participado en las operaciones más relevantes del mercado

español, como en el *follow-on* de Endesa o en la ampliación de capital de BBVA. En México, BBVA ha participado como *lead manager* en la IPO (*initial public offer*) de Fideicomiso Hipotecario.

En **Corporate Lending** se ha intervenido, entre otras, en las siguientes transacciones:

- España y Portugal: se han cerrado este trimestre más de 20 préstamos sindicados. En la mayoría de operaciones, BBVA ha actuado como *bookrunner*, (García Carrión, Osborne, Roca, Mapfre, Tradebe, Red Eléctrica y Enagás, entre otras).
- Resto de Europa: destaca la actividad en Italia, donde se han cerrado los préstamos sindicados de Astaldi, Edison, CNH Industrial, A2A y el bilateral con Publiacqua (grupo ACEA).
- Latinoamérica: sobresalen las 6 transacciones lideradas, como *sole bookrunner*, de San Luis Rassini, y como *joint bookrunner*, de América Móvil, Cotemar, Molytmet, Cemex y Unacem. BBVA ha finalizado el año como número dos en el *ranking* de League Tables Latam como *bookrunner*, según Dealogic.
- Estados Unidos: hay que mencionar las operaciones sindicadas lideradas, con un *role* de *co-lead*, para Arranger Synchrony Financial, y como agente de documentación, para AECOM Technology, Allegion Plc., Amcor Finance USA, Graphic Packaging y Mary Kay.
- Asia: se han firmado las facilidades sindicadas para OLAM en Singapur, Origin en Australia y Sinopec Century Bright en Hong Kong.

En **Project Finance**, lo más relevante se resume a continuación:

- España: renovación de la deuda de Saba Aparcamientos, financiación de la concesión del 60% de BAMSA, financiación de la adquisición del edificio Paseo de Gracia 111 para convertirlo en hotel, renovación de la deuda del Palacio de Congresos de Sevilla y del centro comercial Portal de La Marina en Ondarra, financiación de la nueva nave logística de Mango y cierre de la adquisición de derechos del Deficit Tarifario 2013.
- Eurasia: financiación de la construcción del hospital de Adana en Turquía.
- Estados Unidos: financiación de dos operaciones de exportación de Gas Natural Licuado (Freeport LNG, con una novedosa estructura corporativa y contractual, que se espera se refinance vía bonos; y Cameron LNG, primera terminal de exportación de LNG a escala internacional, con una estructura *tolling* financiada en Estados Unidos).

En **Leveraged Finance** sobresalen las financiaciones de las adquisiciones, por una parte, del grupo Quirón por parte de IDC (empresa controlada por CVC) y, por otra, de Deolo Doltz, comprada por CVC.

**Global Transaction Banking (GTB)** ha seguido desarrollando soluciones para dar cobertura a las necesidades transaccionales de los clientes de BBVA, lanzando nuevos productos y servicios a través de banca electrónica y banca móvil. En este sentido, en

Cash Management, destaca el lanzamiento de varios productos y servicios:

- Europa: Token para móvil, que permite la firma y validación de operaciones, disponible para dispositivos BlackBerry y Windows, completando la oferta actual y mejorando la cobertura existente, al 99%, de los Smartphone; Encriptación de ficheros con PGP (Pretty Good Privacy), en el módulo descarga de BBVA net cash, que permite el envío de la información de manera segura.
- Argentina: mejora del servicio de compra-venta de títulos, bonos y acciones bajo la modalidad de firmas individuales y conjuntas; personalización de tarjetas recaudadoras, permitiendo al cliente la solicitud tarjetas de recaudo personalizadas para sus pagadores/deudores.
- Chile: e-confirming, nueva funcionalidad que complementa el servicio de pago a proveedores; Relay Pay, que permite la firma de operaciones, desde las webs institucionales tributarias, por medio de una ventana emergente.
- Perú: optimización del servicio de pago de aduanas, que mejora el esquema de comunicación entre BBVA Continental y SUNAT (la entidad estatal recaudadora y administradora de impuestos).
- Venezuela: nueva funcionalidad en BBVA Provinet Empresas para pagos a pymes con convenio de recaudación especial; Deposito Electrónico Masivo (DEM), con mejoras de la automatización, transmisión y procesos contables.
- Estados Unidos: comienzo de la comercialización de Canales Directos H2H y SWIFT para empresas, en transferencias e información de cuentas.

Por otro lado y dentro del proyecto Solución Global de Trade Finance, en la red exterior, se ha procedido a la integración de Client Trade en BBVA net cash para Londres y París, lo que permite gestionar sus operaciones de Trade Finance a través de la banca electrónica.

Adicionalmente, cabe subrayar la participación de GTB en las siguientes operaciones:

- Europa: garante del proyecto hidroeléctrico Xcabal, desarrollado en Guatemala. Hay también que mencionar

el importante incremento de operaciones de *factoring* y *confirming* y la captación de negocio adquirente, gracias a la oferta integral de soluciones *cross-border*, que incorporan países como Alemania, Finlandia e Italia.

- México: el incremento del negocio adquirente, de pagos, recaudos y nóminas.

En premios y reconocimientos, la unidad ha recibido el "World's Best Internet Bank Awards in Latin América 2014" en Colombia (categoría regional de "Best Information Security Initiatives"), que otorga la revista *Global Finance*; y el premio al "Mejor Proveedor en Cash Management" en Venezuela, Colombia y Perú, de parte de *Euromoney*.

Gracias a su modelo de negocio *customer-centric*, **Global Markets** mantiene una positiva evolución del margen bruto, que en el trimestre avanza un 11,0%, lo cual hace que la cifra acumulada en el conjunto del año suba un 3,5% hasta los 1166 millones de euros. Sobresale el favorable comportamiento del segmento institucional (+13% interanual), así como el del negocio de renta variable a nivel global (+12% interanual).

Por geografías, los ingresos de clientes en Europa presentan un crecimiento interanual del 2%, muy apoyados en los ya mencionados segmento institucional (+19%) y el negocio de renta variable (+13%), así como en la recuperación del negocio de tipos de interés (+10%). Excelente evolución del margen bruto de Estados Unidos (+11,1% interanual) y de México (+15,9% interanual), ambos impulsados por los negocios de renta fija y de divisas.

BBVA ha liderado los mercados de deuda durante el cuarto trimestre de 2014, actuando como *bookrunner* en operaciones, como la emisión de bonos a 12 años realizada por Repsol, por 500 millones de euros, o la colocación del grupo francés de autopistas APRR (Autoroutes Paris-Rhin-Rhône) por importe nominal de 1.400 millones de euros.

En España, BBVA sigue liderando la actividad de intermediación de renta variable en la Bolsa española, aumentando su cuota de mercado hasta el 13,8% al cierre del cuarto trimestre de 2014.

Como resultado de este excelente desempeño, BBVA ha sido galardonado en 2014 por la prestigiosa revista *Risk Magazine* como "Mejor Banco en Derivados Sobre Tipos de Interés y Divisas en España", así como "Mejor Servicio de Estudios".

# Anexo

## Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2014				2013			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo oficial BCE	0,05	0,12	0,22	0,25	0,33	0,50	0,58	0,75
Euribor 3 meses	0,08	0,16	0,30	0,30	0,24	0,22	0,21	0,21
Euribor 1 año	0,33	0,44	0,57	0,56	0,53	0,54	0,51	0,57
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
TIIE (México)	3,29	3,29	3,67	3,79	3,85	4,24	4,32	4,72

## Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales			Cambios medios	
	31-12-14	Δ% sobre 31-12-13	Δ% sobre 30-09-14	2014	Δ% sobre 2013
Peso mexicano	17,8680	1,1	(4,9)	17,6582	(3,9)
Dólar estadounidense	1,2141	13,6	3,6	1,3283	(0,0)
Peso argentino	10,3830	(13,4)	2,5	10,7680	(32,4)
Peso chileno	736,92	(2,0)	2,7	756,43	(13,0)
Peso colombiano	2.906,98	(8,5)	(12,2)	2.652,52	(6,5)
Nuevo sol peruano	3,6144	6,6	0,7	3,7672	(4,7)
Bolívar fuerte venezolano	14,5692	(40,4)	3,6	14,7785	(45,6)
Lira turca	2,8320	4,5	1,6	2,9064	(12,8)

## Beneficio económico recurrente por áreas de negocio

(Enero-diciembre 2014. Millones de euros)

	Beneficio atribuido económico	Beneficio económico añadido (BEA)
Actividad bancaria en España	1.054	269
Actividad inmobiliaria en España	12	(69)
Estados Unidos	291	68
Eurasia	500	61
México	2.129	1.562
América del Sur	722	287
Centro Corporativo	(812)	(869)
<b>Total Grupo</b>	<b>3.897</b>	<b>1.308</b>



# 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. También se muestra la conciliación de la información financiera incluida en este documento

con la auditada, tras el cambio efectuado en la política contable relacionada con las aportaciones realizadas al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) en España, que ha sido explicado en el apartado de resultados de este informe. Por otro lado, la rúbrica de operaciones corporativas incluye en 2013 los resultados procedentes del negocio previsual del Grupo en Latinoamérica y las plusvalías por la venta de las distintas compañías, la plusvalía por la enajenación de BBVA Panamá, la plusvalía generada por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual de España y los efectos de la firma del acuerdo con el grupo CITIC.

## 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		
	2014	2013	2013 <sup>(1)</sup>	2014	2013	2013 <sup>(1)</sup>
<b>Margen de intereses</b>	<b>15.116</b>	<b>14.613</b>	<b>14.613</b>	<b>14.382</b>	<b>13.900</b>	<b>13.900</b>
Comisiones	4.365	4.431	4.431	4.174	4.250	4.250
Resultados de operaciones financieras	2.135	2.527	2.527	2.134	2.511	2.511
Dividendos	531	365	365	531	235	235
Resultados por puesta en equivalencia	35	72	72	343	694	694
Otros productos y cargas de explotación	(826)	(612)	(819)	(839)	(632)	(838)
<b>Margen bruto</b>	<b>21.357</b>	<b>21.397</b>	<b>21.190</b>	<b>20.725</b>	<b>20.958</b>	<b>20.752</b>
Gastos de explotación	(10.951)	(11.201)	(11.201)	(10.559)	(9.701)	(10.796)
Gastos de personal	(5.609)	(5.788)	(5.788)	(5.410)	(5.588)	(5.588)
Otros gastos generales de administración	(4.161)	(4.280)	(4.280)	(4.004)	(4.113)	(4.113)
Amortizaciones	(1.180)	(1.133)	(1.133)	(1.145)	(1.095)	(1.095)
<b>Margen neto</b>	<b>10.406</b>	<b>10.196</b>	<b>9.989</b>	<b>10.166</b>	<b>10.162</b>	<b>9.956</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(4.486)	(5.776)	(5.776)	(4.340)	(5.612)	(5.612)
Dotaciones a provisiones	(1.155)	(630)	(630)	(1.142)	(609)	(609)
Otros resultados	(701)	(1.040)	(1.040)	(704)	(2.781)	(2.781)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>4.063</b>	<b>2.750</b>	<b>2.544</b>	<b>3.980</b>	<b>1.160</b>	<b>954</b>
Impuesto sobre beneficios	(981)	(593)	(531)	(898)	(46)	16
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>3.082</b>	<b>2.158</b>	<b>2.013</b>	<b>3.082</b>	<b>1.114</b>	<b>970</b>
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	1.866	1.866
Resultado de operaciones corporativas	-	823	823	-	-	-
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>3.082</b>	<b>2.981</b>	<b>2.836</b>	<b>3.082</b>	<b>2.981</b>	<b>2.836</b>
Resultado atribuido a la minoría	(464)	(753)	(753)	(464)	(753)	(753)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>2.618</b>	<b>2.228</b>	<b>2.084</b>	<b>2.618</b>	<b>2.228</b>	<b>2.084</b>

(1) Cifras re-expresadas tras el cambio realizado en la política contable relacionada con las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos.

## Impacto en cuenta de resultados del cambio de política contable relacionada con las aportaciones al FGD en España (Millones de euros)

	2013 publicado	2013 re-expresado	Diferencia
Derrama extraordinaria	(120)	(301)	(181)
<b>Contribución ordinaria</b>			
Sobre saldo de depósitos a 31-12-2012	(202)	-	202
Sobre saldo de depósitos a 31-12-2013	-	(226)	(226)
<b>Impacto en beneficio antes de impuestos</b>			<b>(206)</b>
Efecto impositivo			(62)
<b>Impacto en beneficio atribuido</b>			<b>(144)</b>

## Balances de situación consolidados del Grupo BBVA

(Millones de euros)

	Garanti Group integrado proporcionalmente	Garanti Group por el método de la participación
	31-12-14	31-12-14
Caja y depósitos en bancos centrales	33.908	31.430
Cartera de negociación	83.427	83.258
Otros activos financieros a valor razonable	3.236	2.761
Activos financieros disponibles para la venta	98.734	94.875
Inversiones crediticias	386.839	372.375
Depósitos en entidades de crédito	28.254	27.059
Crédito a la clientela	351.755	338.657
Valores representativos de deuda	6.831	6.659
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	661	4.509
Activo material	8.014	7.820
Activo intangible	8.840	7.371
Otros activos	27.851	27.544
<b>Total activo</b>	<b>651.511</b>	<b>631.942</b>
Cartera de negociación	56.990	56.798
Otros pasivos financieros a valor razonable	3.590	2.724
Pasivos financieros a coste amortizado	509.974	491.899
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	97.735	93.361
Depósitos de la clientela	330.686	319.060
Débitos representados por valores negociables	59.393	58.096
Pasivos subordinados	14.118	14.095
Otros pasivos financieros	8.042	7.288
Pasivos por contratos de seguros	10.471	10.460
Otros pasivos	18.877	18.451
<b>Total pasivo</b>	<b>599.902</b>	<b>580.333</b>
Intereses minoritarios	2.511	2.511
Ajustes por valoración	(348)	(348)
Fondos propios	49.446	49.446
<b>Patrimonio neto</b>	<b>51.609</b>	<b>51.609</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>651.511</b>	<b>631.942</b>
<b>Pro memoria:</b>		
Riesgos de firma	37.070	33.741

### Impacto en reservas del cambio de política contable relacionada con las aportaciones al FGD en España (Millones de euros)

	2013
Contribución ordinaria sobre depósitos a diciembre 2012	(202)
Efecto impositivo	60
Ajuste en reservas 2013	(141)
Impacto en reservas por beneficio atribuido	(144)
<b>Ajuste total en reservas 2013</b>	<b>(285)</b>

BBVA atiende a sus accionistas en:

#### **OFICINA DEL ACCIONISTA**

Paseo de la Castellana, 81  
28046 Madrid  
Línea de Atención al Accionista: 902 200 902  
e-mail: [accionistas@grupobbva.com](mailto:accionistas@grupobbva.com)

#### **INVERSORES INSTITUCIONALES**

##### **Oficina central**

Paseo de la Castellana, 81 - Planta 17  
28046 Madrid  
ESPAÑA  
Teléfono: +34 91 374 65 26  
E-mail: [bbvainvestorrelations@bbva.com](mailto:bbvainvestorrelations@bbva.com)

##### **Oficina de Nueva York**

1345 Avenue of the Americas, 44th floor  
10105 New York, NY  
Teléfonos: +1 212 728 24 16 / +1 212 728 16 60

##### **Oficina de Hong Kong**

Level 95, International Commerce Centre  
One Austin Road West, Kowloon,  
Hong Kong  
Teléfono: +852 2582 3229

Para más información:

<http://accionistaseinversores.bbva.com>

# BBVA

MEMBER OF  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
In Collaboration with RobecoSAM

MSCI

MEMBER OF  
**ETHICAL  
SUSTAINABILITY  
INDEX  
EXCELLENCE**

  
FTSE4Good

**adelante.**