

D. Luis Miguel Durán Rubio, con DNI nº 2233044-C, que actúa en nombre y representación de BBVA Banco de Financiación, S.A., con domicilio en Bilbao, C/ Gran Vía de Don Diego López de Haro, 1 y con CIF. A08188807

**CERTIFICA:**

Que la copia adjunta contiene el texto de las Condiciones Finales correspondientes a la emisión de warrants minorista de fecha 16 de mayo de 2014, para su puesta a disposición del público en Internet. El contenido de dicha copia se corresponde exactamente con la versión impresa de dichas Condiciones Finales, inscritas en los RROO de CNMV con fecha 27 de mayo de 2014.

Y para que conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido la presente certificación en Madrid, a 27 de mayo de 2014.

Luis Miguel Durán Rubio  
**BBVA BANCO DE FINANCIACION, S.A.**

**CONDICIONES FINALES DE WARRANTS BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.  
ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES NACIONALES**

Se advierte que:

- estas condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de julio de 2013 y con el Suplemento al mismo inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 29 de abril de 2014.
- el Folleto Base y su Suplemento están publicados, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Garante ([www.bbva.es](http://www.bbva.es)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es));
- a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, el Suplemento y las condiciones finales;
- aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

**1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN**

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de BBVA Banco de Financiación, S.A., en calidad de apoderado, en virtud del apoderamiento del Consejo con fecha 23 de mayo de 2013, relativo al Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., fija las Condiciones Finales y asume la responsabilidad por las mismas.

D. Antonio Luna Rosa, mayor de edad, español, vecino de Madrid con DNI nº 9.166.382-P, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., en calidad de garante, con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con CIF A48/265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por acuerdos del Consejo de Administración de fecha 29 de marzo de 2011.

Declaran que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

**2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS**

- Tipo de valores:** Warrants call y put
- Características de la emisión:**

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	16.00	300,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.26	EUR	ES0613707696
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	17.00	300,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.50	EUR	ES0613707704
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	16.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.43	EUR	ES0613707712
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	17.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.32	EUR	ES0613707720

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	18.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.23	EUR	ES0613707738
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	16.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.45	EUR	ES0613707746
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	18.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.74	EUR	ES0613707753
Call	Acciona SA	ES0125220311	58.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	1.64	EUR	ES0613707761
Call	Acciona SA	ES0125220311	62.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	1.15	EUR	ES0613707779
Put	Acciona SA	ES0125220311	58.00	300,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	1.14	EUR	ES0613707787
Call	Acciona SA	ES0125220311	58.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	2.07	EUR	ES0613707795
Call	Acciona SA	ES0125220311	62.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	1.59	EUR	ES0613707803
Put	Acciona SA	ES0125220311	58.00	300,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	1.58	EUR	ES0613707811
Call	Acciona SA	ES0125220311	58.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	2.38	EUR	ES0613707829
Call	Acciona SA	ES0125220311	62.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.92	EUR	ES0613707837
Call	Acciona SA	ES0125220311	66.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.53	EUR	ES0613707845
Put	Acciona SA	ES0125220311	56.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.71	EUR	ES0613707852
Put	Acciona SA	ES0125220311	60.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	2.20	EUR	ES0613707860
Call	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	400,000	0.50	16-may-14	19-sep-14	0.46	EUR	ES0613707878
Call	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	400,000	0.50	16-may-14	19-sep-14	0.26	EUR	ES0613707886

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	300,000	0.50	16-may-14	19-sep-14	0.44	EUR	ES0613707894
Call	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	400,000	0.50	16-may-14	19-dic-14	0.58	EUR	ES06137070A7
Call	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	400,000	0.50	16-may-14	19-dic-14	0.38	EUR	ES06137070B5
Put	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	300,000	0.50	16-may-14	19-dic-14	0.61	EUR	ES06137070C3
Call	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.93	EUR	ES06137070D1
Call	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.67	EUR	ES06137070E9
Call	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.47	EUR	ES06137070F6
Call	Acerinox SA	ES0132105018	15.00	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.32	EUR	ES06137070G4
Put	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	300,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.51	EUR	ES06137070H2
Put	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	300,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.75	EUR	ES06137070I0
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.57	EUR	ES06137070J8
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.45	EUR	ES06137070K6
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	300,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.56	EUR	ES06137070L4
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.71	EUR	ES06137070M2
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.60	EUR	ES06137070N0
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	300,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.75	EUR	ES06137070O8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	29.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.04	EUR	ES06137070P5
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.91	EUR	ES06137070Q3
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.79	EUR	ES06137070R1
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.68	EUR	ES06137070S9
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	33.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.59	EUR	ES06137070T7
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	34.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.50	EUR	ES06137070U5
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.59	EUR	ES06137070V3
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.81	EUR	ES06137070W1
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.09	EUR	ES06137070X9
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.93	EUR	ES06137071H0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.77	EUR	ES06137071I8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.25	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.70	EUR	ES06137071J6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.63	EUR	ES06137071K4
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.75	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.57	EUR	ES06137071L2
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.51	EUR	ES06137071M0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.25	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.46	EUR	ES06137071N8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.41	EUR	ES06137071O6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.75	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.36	EUR	ES06137071P3
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.32	EUR	ES06137071Q1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.25	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.29	EUR	ES06137071R9
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.26	EUR	ES06137071S7
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.75	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.23	EUR	ES06137071T5
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	11.00	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.20	EUR	ES06137071U3
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.17	EUR	ES06137071V1
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.23	EUR	ES06137071W9
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.31	EUR	ES06137071X7
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.41	EUR	ES06137071Y5
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.52	EUR	ES06137071Z2
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.65	EUR	ES06137072A3
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.79	EUR	ES06137072B1
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.96	EUR	ES06137072C9
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790531	6.00	400,000	0.50	16-may-14	19-sep-14	0.58	EUR	ES06137075G3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	4.50	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.56	EUR	ES06137075H1
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	5.00	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.42	EUR	ES06137075I9
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	5.50	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.31	EUR	ES06137075J7
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	6.00	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.23	EUR	ES06137075K5
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	6.50	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.16	EUR	ES06137075L3
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	7.00	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.12	EUR	ES06137075M1
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790531	4.50	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.30	EUR	ES06137075N9
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790531	5.00	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.42	EUR	ES06137075O7
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790531	5.50	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.56	EUR	ES06137075P4
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790531	6.00	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.72	EUR	ES06137075Q2
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.71	EUR	ES06137076N7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.55	EUR	ES06137076O5
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.42	EUR	ES06137076P2
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.31	EUR	ES06137076Q0
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.00	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.23	EUR	ES06137076R8
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.50	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.16	EUR	ES06137076S6

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.00	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.11	EUR	ES06137076T4
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.50	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.08	EUR	ES06137076U2
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.00	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.06	EUR	ES06137076V0
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.50	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.04	EUR	ES06137076W8
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	11.00	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.03	EUR	ES06137076X6
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	11.50	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.02	EUR	ES06137076Y4
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	12.00	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.01	EUR	ES06137076Z1
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.22	EUR	ES06137077A2
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.31	EUR	ES06137077B0
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.42	EUR	ES06137077C8
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.56	EUR	ES06137077D6
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.00	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.73	EUR	ES06137077E4
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.50	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.91	EUR	ES06137077F1
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.00	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	1.12	EUR	ES06137077G9
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	5.00	300,000	0.50	16-may-14	19-dic-14	0.27	EUR	ES06137070Y7
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	4.50	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.61	EUR	ES06137070Z4



Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	5.00	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.45	EUR	ES06137071A5
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	5.50	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.33	EUR	ES06137071B3
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.23	EUR	ES06137071C1
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.16	EUR	ES06137071D9
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	5.00	300,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.33	EUR	ES06137071E7
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	5.50	300,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.46	EUR	ES06137071F4
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	300,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.61	EUR	ES06137071G2
Call	Enagas SA	ES0130960018	22.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.24	EUR	ES06137072D7
Call	Enagas SA	ES0130960018	23.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.15	EUR	ES06137072E5
Put	Enagas SA	ES0130960018	21.00	300,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.28	EUR	ES06137072F2
Put	Enagas SA	ES0130960018	22.00	300,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.42	EUR	ES06137072G0
Call	Enagas SA	ES0130960018	23.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.23	EUR	ES06137072H8
Put	Enagas SA	ES0130960018	21.00	300,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.45	EUR	ES06137072I6
Call	Enagas SA	ES0130960018	21.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.48	EUR	ES06137072J4
Call	Enagas SA	ES0130960018	22.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.38	EUR	ES06137072K2
Call	Enagas SA	ES0130960018	23.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.30	EUR	ES06137072L0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Enagas SA	ES0130960018	24.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.23	EUR	ES06137072M8
Put	Enagas SA	ES0130960018	20.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.46	EUR	ES06137072N6
Put	Enagas SA	ES0130960018	22.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.73	EUR	ES06137072O4
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.12	EUR	ES06137073A1
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	16.00	300,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.29	EUR	ES06137073B9
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.18	EUR	ES06137073C7
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	16.00	300,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.42	EUR	ES06137073D5
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	15.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.54	EUR	ES06137073E3
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	16.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.42	EUR	ES06137073F0
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	17.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.32	EUR	ES06137073G8
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.24	EUR	ES06137073H6
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.17	EUR	ES06137073I4
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	15.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.39	EUR	ES06137073J2
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	16.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.52	EUR	ES06137073K0
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	15.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.66	EUR	ES06137072P1
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	15.00	300,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.27	EUR	ES06137072Q9

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	15.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.78	EUR	ES06137072R7
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	16.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.64	EUR	ES06137072S5
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	15.00	300,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.39	EUR	ES06137072T3
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	16.00	300,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.50	EUR	ES06137072U1
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	15.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.87	EUR	ES06137072V9
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	16.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.74	EUR	ES06137072W7
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	17.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.62	EUR	ES06137072X5
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	18.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.52	EUR	ES06137072Y3
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	17.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.72	EUR	ES06137072Z0
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	6.50	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	1.12	EUR	ES06137073L8
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	7.50	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.83	EUR	ES06137073M6
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	8.50	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.60	EUR	ES06137073N4
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	9.50	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.42	EUR	ES06137073O2
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	6.50	300,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.31	EUR	ES06137073P9
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	7.50	300,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.51	EUR	ES06137073Q7
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	500,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.23	EUR	ES06137073R5

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.35	EUR	ES06137073S3
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	500,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.33	EUR	ES06137073T1
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.48	EUR	ES06137073U9
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.87	EUR	ES06137073V7
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.72	EUR	ES06137073W5
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.59	EUR	ES06137073X3
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.48	EUR	ES06137073Y1
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.38	EUR	ES06137073Z8
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.48	EUR	ES06137074A9
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.60	EUR	ES06137074B7
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.74	EUR	ES06137074C5
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.25	750,000	0.50	16-may-14	19-sep-14	0.19	EUR	ES06137074D3
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.25	750,000	0.50	16-may-14	19-dic-14	0.25	EUR	ES06137074E1
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	4.75	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.30	EUR	ES06137074F8
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.00	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.23	EUR	ES06137074G6
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.25	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.17	EUR	ES06137074H4

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.13	EUR	ES06137074I2
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.09	EUR	ES06137074J0
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.07	EUR	ES06137074K8
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	4.75	750,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.19	EUR	ES06137074L6
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.00	750,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.25	EUR	ES06137074M4
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.25	750,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.32	EUR	ES06137074N2
Call	Inditex SA	ES0148396015	95.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.91	EUR	ES06137074O0
Call	Inditex SA	ES0148396015	100.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.61	EUR	ES06137074P7
Call	Inditex SA	ES0148396015	105.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.34	EUR	ES06137074Q5
Call	Inditex SA	ES0148396015	110.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.10	EUR	ES06137074R3
Call	Inditex SA	ES0148396015	115.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.89	EUR	ES06137074S1
Call	Inditex SA	ES0148396015	120.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.72	EUR	ES06137074T9
Call	Inditex SA	ES0148396015	125.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.57	EUR	ES06137074U7
Put	Inditex SA	ES0148396015	85.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.44	EUR	ES06137074V5
Put	Inditex SA	ES0148396015	95.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.74	EUR	ES06137074W3
Put	Inditex SA	ES0148396015	105.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.16	EUR	ES06137074X1

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Inditex SA	ES0148396015	115.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.72	EUR	ES06137074Y9
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	15.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.12	EUR	ES06137074Z6
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.59	EUR	ES06137075A6
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.45	EUR	ES06137075B4
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	14.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.34	EUR	ES06137075C2
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	15.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.25	EUR	ES06137075D0
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.28	EUR	ES06137075E8
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.39	EUR	ES06137075F5
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	62.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.67	EUR	ES06137075R0
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	60.00	300,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.95	EUR	ES06137075S8
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	62.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.91	EUR	ES06137075T6
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	60.00	300,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	1.30	EUR	ES06137075U4
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	52.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	2.45	EUR	ES06137075V2
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	56.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.82	EUR	ES06137075W0
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	60.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.29	EUR	ES06137075X8
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	64.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.88	EUR	ES06137075Y6

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	68.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.58	EUR	ES06137075Z3
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	56.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.16	EUR	ES06137076A4
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	60.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.64	EUR	ES06137076B2
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.65	EUR	ES06137076C0
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.51	EUR	ES06137076D8
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	20.00	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.40	EUR	ES06137076E6
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	21.00	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.31	EUR	ES06137076F3
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	22.00	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.23	EUR	ES06137076G1
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	23.00	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.17	EUR	ES06137076H9
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	24.00	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.13	EUR	ES06137076I7
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	750,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.36	EUR	ES06137076J5
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	750,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.47	EUR	ES06137076K3
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	20.00	750,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.61	EUR	ES06137076L1
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	21.00	750,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.76	EUR	ES06137076M9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.75	EUR	ES06137077H7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.65	EUR	ES06137077I5

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.56	EUR	ES06137077J3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.48	EUR	ES06137077K1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.40	EUR	ES06137077L9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.33	EUR	ES06137077M7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.28	EUR	ES06137077N5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.22	EUR	ES06137077O3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.18	EUR	ES06137077P0
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.15	EUR	ES06137077Q8
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.00	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.12	EUR	ES06137077R6
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.50	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.09	EUR	ES06137077S4
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.07	EUR	ES06137077T2
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.50	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.06	EUR	ES06137077U0
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.15	EUR	ES06137077V8
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.19	EUR	ES06137077W6
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.24	EUR	ES06137077X4
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.30	EUR	ES06137077Y2



Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.36	EUR	ES06137077Z9
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.44	EUR	ES06137078A0
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.52	EUR	ES06137078B8
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.61	EUR	ES06137078C6
Call	Zeltia SA	ES0184940817	2.20	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.44	EUR	ES06137078D4
Call	Zeltia SA	ES0184940817	2.60	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.35	EUR	ES06137078E2
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.00	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.27	EUR	ES06137078F9
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.40	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.21	EUR	ES06137078G7
Put	Zeltia SA	ES0184940817	1.80	300,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.15	EUR	ES06137078H5
Put	Zeltia SA	ES0184940817	2.20	300,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.24	EUR	ES06137078I3
Put	Zeltia SA	ES0184940817	2.60	300,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.35	EUR	ES06137078J1

- **Número de warrants emitidos :** 183.450.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 83.558.000,00 euros
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

**Precio de liquidación o referencia final:** el precio medio ponderado del activo subyacente publicado por la Sociedad de Bolsas en la fecha de valoración.

**Ejercicio de los warrants:** se trata de warrants de estilo europeo que podrán ser ejercidos únicamente en su Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio será automático siempre y cuando el Importe de Liquidación sea positivo. Los warrants ejercidos automáticamente por el Emisor en la Fecha de Vencimiento tendrán Fecha de Valoración Final en dicha Fecha de Vencimiento.

**Fecha de valoración:** Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 23 de julio de 2013, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

**Momento de valoración:** la hora en la que se publica el precio medio ponderado del activo subyacente correspondiente.

- **Información sobre el activo subyacente:**

**Tipo de Subyacente:** Acciones de empresas cotizadas en mercados organizados españoles.

**Nombre de los subyacentes:** Véase tabla de Características de la emisión.

**Descripción de los subyacentes:**

Información adicional sobre el activo subyacente, volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente en el sistema de información de Bloomberg:

Emisor	Subyacente	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
Abertis Infraestructuras SA	ACE SM	ACE SM<Equity> DES	ACE SM<Equity> HVT	ACE SM<Equity> HIVG	ACE SM<Equity> GP
Acciona SA	ANA.SM	ANA SM<Equity> DES	ANA SM<Equity> HVT	ANA SM<Equity> HIVG	ANA SM<Equity> GP
Acerinox SA	ACX SM	ACX SM<Equity> DES	ACX SM<Equity> HVT	ACX SM<Equity> HIVG	ACX SM<Equity> GP
Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ACS SM	ACS SM<Equity> DES	ACS SM<Equity> HVT	ACS SM<Equity> HIVG	ACS SM<Equity> GP
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	BBVA SM	BBVA SM<Equity> DES	BBVA SM<Equity> HVT	BBVA SM<Equity> HIVG	BBVA SM<Equity> GP
Banco Popular Español SA	POP SM	POP SM<Equity> DES	POP SM<Equity> HVT	POP SM<Equity> HIVG	POP SM<Equity> GP
Banco Santander SA	SAN SM	SAN SM<Equity> DES	SAN SM<Equity> HVT	SAN SM<Equity> HIVG	SAN SM<Equity> GP
Bankinter SA	BKT SM	BKT SM<Equity> DES	BKT SM<Equity> HVT	BKT SM<Equity> HIVG	BKT SM<Equity> GP
Enagas SA	ENG SM	ENG SM<Equity> DES	ENG SM<Equity> HVT	ENG SM<Equity> HIVG	ENG SM<Equity> GP
Ferrovial SA	FER SM	FER SM<Equity> DES	FER SM<Equity> HVT	FER SM<Equity> HIVG	FER SM<Equity> GP
Fomento de Construcciones y Contratas SA	FCC SM	FCC SM<Equity> DES	FCC SM<Equity> HVT	FCC SM<Equity> HIVG	FCC SM<Equity> GP
Gamesa Corporación Tecnológica SA	GAM SM	GAM SM<Equity> DES	GAM SM<Equity> HVT	GAM SM<Equity> HIVG	GAM SM<Equity> GP
Gas Natural SDG SA	GAS SM	GAS SM<Equity> DES	GAS SM<Equity> HVT	GAS SM<Equity> HIVG	GAS SM<Equity> GP
Iberdrola SA	IBE SM	IBE SM<Equity> DES	IBE SM<Equity> HVT	IBE SM<Equity> HIVG	IBE SM<Equity> GP
Inditex SA	ITX SM	ITX SM<Equity> DES	ITX SM<Equity> HVT	ITX SM<Equity> HIVG	ITX SM<Equity> GP
Indra Sistemas SA	IDR SM	IDR SM<Equity> DES	IDR SM<Equity> HVT	IDR SM<Equity> HIVG	IDR SM<Equity> GP
Red Eléctrica Corporación SA	REE SM	REE SM<Equity> DES	REE SM<Equity> HVT	REE SM<Equity> HIVG	REE SM<Equity> GP

Emisor	Subyacente	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
Repsol YPF SA	REP SM	REP SM<Equity> DES	REP SM<Equity> HVT	REP SM<Equity> HIVG	REP SM<Equity> GP
Telefónica SA	TEF SM	TEF SM<Equity> DES	TEF SM<Equity> HVT	TEF SM<Equity> HIVG	TEF SM<Equity> GP
Zeltia SA	ZEL SM	ZEL SM<Equity> DES	ZEL SM<Equity> HVT	ZEL SM<Equity> HIVG	ZEL SM<Equity> GP

**Mercado de cotización del subyacente:** Mercado Continuo Español

**Mercado de cotización relacionado:** MEFF Renta Variable

### 3. INFORMACIÓN ADICIONAL

- **Disposiciones adicionales relativas al subyacente:** N/A
- **Acuerdos de emisión y admisión a negociación de los valores:** Los acuerdos para la emisión y admisión de los valores, los cuales se encuentran vigentes a la fecha de estas Condiciones Finales, son los siguientes:

BBVA Banco de Financiación, S.A. formulará solicitud de admisión a negociación de los warrants descritos en las presentes Condiciones Finales en la Bolsa de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao.

Las presentes Condiciones Finales incluyen la información necesaria para la admisión a cotización de los warrants en los mercados mencionados anteriormente.

- **País donde tiene lugar la oferta:** España
- **País donde se solicita la admisión a cotización:** España (Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao)

**La inversión en warrants igual que en otras opciones requiere de una vigilancia constante de la posición. Los warrants comportan un alto riesgo si no se gestionan adecuadamente; el inversor podría llegar a perder la totalidad de la prima. El emisor no garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución del activo. Invertir en warrants requiere conocimiento y buen juicio.**

En Madrid, a 19 de mayo de 2014

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

Antonio Luna Rosa  
El garante,

**BBVA Banco de Financiación, S.A.**

**Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.**

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 16 DE MAYO DE 2014 DE BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.**  
**ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES NACIONALES**

Los elementos de información de este resumen (el “Resumen”) están divididos en cinco secciones (A-E) y numeradas correlativamente dentro de cada sección según la numeración exigida por el Reglamento (CE) nº 809/2004 (por ejemplo, B.1-B.50). Los números omitidos en este Resumen se refieren a los elementos de información previstos en dicho Reglamento para otros modelos de folleto. Por otra parte, los elementos de información exigidos para este modelo pero no aplicables por las características del tipo de valor o del emisor se mencionan como “no procede”.

		<b>Sección A- Introducción y advertencias</b>
A.1	Advertencia:	<p>(i) Este Resumen debe leerse como una introducción al Folleto Base;</p> <p>(ii) Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto Base en su conjunto;</p> <p>(iii) Cuando una demanda sobre la información contenida en un Folleto Base se presente ante un tribunal, el inversor demandante podría, en virtud del Derecho nacional de los Estados miembros, tener que soportar los gastos de la traducción del Folleto Base antes de que dé comienzo el procedimiento judicial y</p> <p>(iv) La responsabilidad civil sólo se exigirá a las personas que hayan presentado el Resumen, incluida cualquier traducción del mismo, y únicamente cuando el Resumen sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto Base, o no aporte, leída junto con las otras partes del Folleto Base, información fundamental para ayudar a los inversores a la hora de determinar si invierten o no en dichos valores.</p>
A.2	Consentimiento del Emisor relativo a la utilización del Folleto Base para una venta posterior o la colocación final de los valores por parte de los intermediarios financieros.	<p>(i) El emisor consiente la utilización del presente Folleto Base por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como intermediario financiero designado y asume la responsabilidad por su contenido respecto a cualquier reventa ulterior o colocación final de los valores realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>(ii) El consentimiento otorgado para la utilización del folleto tiene el mismo periodo de vigencia que el folleto, esto es, 12 meses desde la fecha de aprobación del presente Folleto Base.</p> <p>(iii) La reventa posterior o la colocación final de los valores tendrá lugar en los próximos doce meses a contar desde la fecha de aprobación del Folleto Base.</p> <p>(iv) La utilización del folleto para una reventa posterior o colocación final de los valores tendrá lugar en España.</p> <p>(v) La oferta de warrants está dirigida a inversores minoristas y cualificados. Los warrants exóticos solo serán ofertados para clientes cualificados.</p> <p>(vi) Los warrants no se podrán colocar hasta su admisión a cotización.</p> <p>(vii) Se advierte a los inversores que en caso de oferta realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., será éste el que anuncie la oferta en el momento que se realiza.</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>		
B.1	Nombre legal y comercial del emisor y del garante.	BBVA Banco de Financiación, S.A. (el “Emisor”, la “Entidad Emisora”, o “BBVA Banco de Financiación”) es la entidad emisora de los warrants. El Garante de las emisiones es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Garante” o “BBVA”) sociedad matriz del Grupo BBVA.

B.2	Domicilio y forma jurídica del emisor y del garante, legislación conforme a la cual operan y país de constitución.	BBVA Banco de Financiación, S.A. con domicilio social en España, 48001 Bilbao, Gran Vía de Don Diego López de Haro nº 1 y NIF A-08188807 e inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, folio 27, tomo 3767, hoja BI- 24517, inscripción 2ª, perteneciente al grupo BBVA. Tiene forma jurídica de sociedad de anónima y su actividad está sujeta a la legislación española especial para entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión, control y normativa del Banco de España. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con domicilio social en Bilbao, Plaza de San Nicolás 4 y NIF A-48265169 inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad de anónima y su actividad está sujeta a la legislación española especial para entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión, control y normativa del Banco de España.
-----	--	--

B.3	Descripción y factores claves relativos al carácter de las operaciones en curso del garante y de sus principales actividades, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados, e indicación de los mercados principales en los que compete el garante.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2013, 2012 y 2011, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: right;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2013</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> <th style="text-align: center;">2011 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>España</td> <td style="text-align: right;">315.561</td> <td style="text-align: right;">345.362</td> <td style="text-align: right;">323.249</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">20.563</td> <td style="text-align: right;">21.923</td> <td style="text-align: right;">22.558</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">41.223</td> <td style="text-align: right;">48.324</td> <td style="text-align: right;">53.439</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">82.171</td> <td style="text-align: right;">81.723</td> <td style="text-align: right;">72.156</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">78.141</td> <td style="text-align: right;">77.474</td> <td style="text-align: right;">62.651</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">53.042</td> <td style="text-align: right;">53.892</td> <td style="text-align: right;">53.090</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">590.700</td> <td style="text-align: right;">628.698</td> <td style="text-align: right;">587.143</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td> <td style="text-align: right;">(8.125)</td> <td style="text-align: right;">(7.625)</td> <td style="text-align: right;">(4.305)</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>582.575</b></td> <td style="text-align: right;"><b>621.072</b></td> <td style="text-align: right;"><b>582.838</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. (*) Incluye ajustes derivados de la consolidación del Grupo Garanti por el método de la participación y otros ajustes.</p> <p>Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados.</p>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2013	2012 (1)	2011 (1)	España	315.561	345.362	323.249	Actividad inmobiliaria en España	20.563	21.923	22.558	Eurasia	41.223	48.324	53.439	México	82.171	81.723	72.156	América del Sur	78.141	77.474	62.651	Estados Unidos	53.042	53.892	53.090	Subtotal activos por áreas de negocio	590.700	628.698	587.143	Centro Corporativo y otros ajustes (*)	(8.125)	(7.625)	(4.305)	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>582.575</b>	<b>621.072</b>	<b>582.838</b>
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																												
	2013	2012 (1)	2011 (1)																																										
España	315.561	345.362	323.249																																										
Actividad inmobiliaria en España	20.563	21.923	22.558																																										
Eurasia	41.223	48.324	53.439																																										
México	82.171	81.723	72.156																																										
América del Sur	78.141	77.474	62.651																																										
Estados Unidos	53.042	53.892	53.090																																										
Subtotal activos por áreas de negocio	590.700	628.698	587.143																																										
Centro Corporativo y otros ajustes (*)	(8.125)	(7.625)	(4.305)																																										
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>582.575</b>	<b>621.072</b>	<b>582.838</b>																																										

Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros		
	2013	2012 (1)	2011 (1)
España	583	1.162	1.075
Actividad inmobiliaria en España	(1.254)	(4.044)	(809)
Eurasia	454	404	563
México	1.805	1.689	1.638
América del Sur	1.249	1.199	898
Estados Unidos	390	443	(713)
<b>Subtotal resultados de segmentos de negocio</b>	<b>3.227</b>	<b>853</b>	<b>2.654</b>
Centro Corporativo	(999)	823	351
<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.228</b>	<b>1.676</b>	<b>3.005</b>
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (*)	753	651	481
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	(1.820)	(745)	(87)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.160</b>	<b>1.583</b>	<b>3.399</b>

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

(\*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados.

La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur y Estados Unidos, además de una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:

- **España:** La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de BBVA, sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.
- **México:** El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en los sectores de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.
- **América del Sur:** La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).

En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%.

- **Estados Unidos:** La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).
- **Turquía:** En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la entidad turca Turkiye Garanti Bankasi, AS, que es cabecera de un grupo de entidades bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul.
- **Resto de Europa:** La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.
- **Asia-Pacífico:** La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una

		participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en Citic International Financial Holdings Limited y en China CNCB (9,9%).
B.4a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Garante y a los sectores en los que ejercen su actividad.	<p>A continuación se describen las tendencias recientes más significativas que afectan al Garante y a los sectores en los que ejerce su actividad:</p> <p><b>Entorno Sectorial</b></p> <p><b><u>España</u></b></p> <p>En la última parte de 2013, la economía española ha empezado a salir del largo período recesivo en el que ha estado inmersa. Esta todavía incipiente recuperación está influida por la positiva evolución de las exportaciones, así como por un menor tono contractivo de la demanda doméstica. Todo esto está suponiendo una mejora en la confianza de los mercados que se ha traducido en una ausencia de tensiones financieras significativas, bajadas importantes de la prima de riesgo soberana y una mayor apertura a los flujos de financiación internacionales. Aun así, esta recuperación es todavía muy modesta, especialmente en términos de desempleo, que continúa por encima del 25% de la población activa.</p> <p>En cuanto al sistema financiero el proceso de reestructuración y reorganización de la parte más débil del sector ha continuado a buen ritmo, de forma que a finales de 2013 se confirmó el fin del programa de asistencia financiera acordado con la Troika (Comisión Europea, Banco Central Europeo –BCE– y Fondo Monetario Internacional –FMI). En noviembre, el FMI y la Comisión Europea publicaron separadamente el cuarto informe de seguimiento de la reestructuración de la industria, en el que destacan el progreso realizado en la recapitalización y reestructuración de las entidades y en el refuerzo de la supervisión y seguimiento del sistema.</p> <p>Por último, la industria financiera continúa su proceso de desapalancamiento, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito concedidas en los últimos meses en España muestra una mejora impulsada por la cartera de empresas. No obstante, sigue el retroceso del saldo vivo de crédito, lo que tiene un impacto negativo en la tasa de mora del sector, que a finales de octubre de 2013 ascendió al 13% para el conjunto del sistema.</p> <p><b><u>Eurasia</u></b></p> <p>La situación macroeconómica en Europa ha mejorado a lo largo del año 2013, aunque todavía a un ritmo moderado y con cierta heterogeneidad por países. En este contexto, y dado el entorno de baja inflación, el BCE ha rebajado los tipos de interés hasta situarlos en mínimos históricos, con el fin de acelerar dicha recuperación.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de la zona, los responsables políticos han continuado avanzando hacia la creación de la unión bancaria. En este sentido, el pasado 23 de octubre, el BCE publicó información sobre el proceso de evaluación integral de los balances de los cerca de 130 bancos que se supervisarán en la segunda mitad de 2014. Los resultados del ejercicio serán de gran importancia para despejar las dudas sobre la solvencia de la banca europea, recuperar la confianza de los inversores y cuantificar los problemas heredados de la crisis, que deberán solventarse a nivel nacional.</p> <p>En Turquía, la actividad económica ha seguido mostrando una tendencia positiva a lo largo del ejercicio 2013, a pesar de los factores adversos que se han sucedido en la segunda mitad del año. Por un lado, el escenario macro ha estado afectado por una renovada volatilidad de los mercados financieros influida por la retirada de los estímulos por parte de la Fed. Adicionalmente, surgieron nuevas incertidumbres en el panorama político interno. En este entorno, tanto el Gobierno como el Banco Central de Turquía (CBT) han apostado por una política encaminada a favorecer el ahorro y estimular el tejido productivo, a través de una serie de medidas que enfríen el crecimiento del crédito al consumo y promuevan la financiación a Pymes y la exportación. Dentro de este contexto, el sector financiero turco conserva unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad alta, a pesar del endurecimiento de las medidas de política monetaria y la evolución de los tipos de interés. En los últimos meses, los préstamos parecen empezar a</p>



moderar su tasa de crecimiento interanual, aunque sigue en niveles superiores al 20%, mientras que la captación de recursos continúa avanzando, pero a ritmos más moderados que los del crédito.

En China, en la primera mitad del año, el crecimiento económico presentó una cierta desaceleración, que en buena parte se explicaba por la implementación de políticas que perseguían limitar el avance del crédito, aunque también influyeron las tensiones de liquidez en el mercado interbancario chino. Sin embargo los últimos datos disponibles confirman una recuperación del ritmo de avance del PIB (+7,8% interanual en el tercer trimestre). Esta mejora se ha visto favorecida por las medidas de estímulo fiscal aplicadas por las autoridades, pero también por la recuperación de los niveles de confianza. En cuanto al sector financiero hay que destacar la auditoría realizada sobre las entidades financieras locales durante el último trimestre de 2013, así como los planes, puestos de manifiesto por el Partido Comunista en su último pleno, para liberalizar los tipos de interés, la apertura a bancos extranjeros y el plan para introducir un sistema de garantía para los depósitos. El significativo crecimiento del crédito ha continuado en los últimos meses, a pesar de los esfuerzos que ha hecho el Gobierno por limitar los riesgos de un endeudamiento elevado, lo que ha provocado momentos de tensión de liquidez en el mercado interbancario. También se está observando un repunte moderado de la morosidad, más visible en los bancos pequeños y medianos, que tienen una mayor concentración en empresas de pequeña dimensión (y, por tanto, más vulnerables a un entorno económico menos favorable).

#### **México**

En la primera mitad de 2013, la economía mexicana experimentó una intensa desaceleración (incluida una caída del PIB en el segundo trimestre), que progresivamente se ha ido corrigiendo hasta cerrar 2013 con indicios de recuperación, especialmente del sector manufacturero, propiciada por una mayor demanda externa. Además, la inflación, pese al repunte registrado en el cuarto trimestre, se ha mantenido bajo control, en especial en su componente subyacente, lo que ha permitido un nuevo recorte de tipos por parte del Banco Central de México (Banxico) en la segunda parte del año para impulsar el crecimiento.

En este contexto, el tipo de cambio del peso mexicano frente al euro ha vuelto a depreciarse en los 3 últimos meses de 2013, si bien a una tasa menor que en el trimestre anterior. Esta trayectoria impacta negativamente en la comparativa del balance y actividad del área, tanto en el trimestre como en el año 2013. En resultados, el efecto también es negativo en los últimos 3 meses, pero prácticamente neutro en el ejercicio.

Por lo que se refiere al sector bancario, el pasado 22 de noviembre Banxico dio a conocer su informe sobre el sistema, en el cual destaca su fortaleza, elevada solvencia y rentabilidad, pero también un menor ritmo de avance que ha provocado una moderación de la tasa de incremento del crédito y un repunte de la morosidad, muy concentrada en las empresas del sector de la construcción de la vivienda y en algunos segmentos del crédito al consumo.

#### **América del Sur**

En América del Sur, el crecimiento económico de la mayoría de los países de la zona (a excepción de Brasil) ha sido incluso algo mayor de lo anticipado, pese al progresivo deterioro del entorno exterior, dado el mantenimiento de los altos precios de las materias primas y la moderación, en la última parte del año, de las tensiones financieras. En este contexto, tanto el consumo como la inversión han seguido respaldados por la robustez de los mercados laboral y de crédito, y por unas políticas monetarias todavía expansivas.

Por lo que respecta a los sistemas financieros, en la mayoría de los países de América del Sur se mantienen sólidos. El crédito sigue avanzando a tasas elevadas, aunque con una tendencia a la moderación en algunos países, impulsado por políticas económicas centradas en potenciar la



		<p>actividad interna y por los cambios estructurales observados en los últimos años, que apoyan el crecimiento sostenible de gran parte de estos países. Todo esto permite que los sistemas financieros de la zona presenten niveles de rentabilidad elevados y tasas de morosidad contenidas.</p> <p>En cuanto a la trayectoria de las distintas divisas, se observa una depreciación generalizada de los tipos de cambio, tanto finales como medios, a lo largo de 2013. Por tanto, el impacto de las monedas en la variación interanual de los estados financieros del Grupo es negativo en el conjunto del ejercicio (especialmente por la devaluación del bolívar venezolano a principios de 2013).</p> <p><b><u>Estados Unidos</u></b></p> <p>Los datos más recientes de actividad confirman la senda de recuperación de la economía de Estados Unidos. En este sentido, el PIB muestra un crecimiento del alrededor del 1% en el tercer trimestre y las últimas cifras disponibles ponen de manifiesto que la expansión ha permanecido en esa línea en el cuarto trimestre. Destaca la solidez del incremento del consumo y de la inversión en vivienda, mientras que el mercado de trabajo mantiene un moderado avance de la generación de empleo y una disminución progresiva de la tasa de paro. En este entorno, la Fed ha confirmado la reducción de la intensidad expansiva de su política monetaria a partir de comienzos de 2014 (proceso conocido como “tapering”). Por último, en el frente fiscal, los partidos han alcanzado un acuerdo para disminuir el drenaje esperado para 2014 y reducir las posibilidades de un nuevo cierre de la Administración Federal.</p> <p>Por lo que se refiere al sistema bancario del país, el último trimestre confirma la senda de mejora observada a lo largo del ejercicio, con una evolución positiva tanto de los beneficios como de la tasa de mora del sector. En este sentido, las expectativas son de fortalecimiento del mercado de crédito, apreciándose un aumento de los préstamos al consumo y a empresas. En cuanto a la calidad crediticia, la morosidad ha descendido, con una tasa de mora del 3,8% al cierre de septiembre para los bancos comerciales, frente al 4,7% de finales de 2012. Por el lado del pasivo, el ritmo de crecimiento de los depósitos ha venido siendo moderado, tras el elevado avance observado en la segunda mitad de 2012, pero hay que destacar el aumento del ritmo de crecimiento de los depósitos nacionales en la segunda mitad del año. En términos de resultados, la mejora de los obtenidos por las entidades bancarias sigue apoyándose en unos mayores ingresos no financieros (los bajos tipos de interés continúan afectando negativamente al margen de intereses) y en unas menores necesidades de provisiones debidas a la mejora de la calidad crediticia de todas las carteras.</p> <p>En cuanto a la evolución de los tipos de cambio, el dólar ha seguido depreciándose frente al euro en el último trimestre, lo que supone un impacto negativo en las variaciones de los estados financieros del Grupo, tanto en el trimestre como en el año.</p>
B.4b	Descripción de cualquier tendencia conocida que afecte al emisor y a los sectores en los que ejercen su actividad.	No se conocen tendencias que puedan afectar al Emisor o al sector en el que ejerce su actividad.
B.5	Descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.	<p>El Emisor es una entidad bancaria filial 100%, de forma directa o indirecta, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “Grupo BBVA”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que directa o	A 31 de diciembre de 2013, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd., The Bank of New York Mellon SA NV y Caceis Bank, en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 10,875%, un 6,561%, un 5,028% y un 3,074% del capital social

	<p>indirectamente tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Garante, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.</p>	<p>de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 4 de febrero de 2010, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que, como consecuencia de la adquisición (el 1 de diciembre de 2009) del negocio de Barclays Global Investors (BGI), pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 4,45%, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>																																																																																																																																																																																																
<p>B.7</p>	<p>Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al garante, que se presentará para cada ejercicio del período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, acompañada de datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio. Se adjuntará una descripción narrativa de todo cambio significativo en la situación</p>	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, es la siguiente:</p> <table border="1" data-bbox="448 884 1401 1720"> <thead> <tr> <th>Datos relevantes del Grupo BBVA</th> <th>2013</th> <th>Δ% (*)</th> <th>2012 (1)</th> <th>Δ% (**)</th> <th>2011 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6"><b>Balance (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Activo total</td> <td>582.575</td> <td>(6,2)</td> <td>621.072</td> <td>6,6</td> <td>582.838</td> </tr> <tr> <td>Créditos a la clientela (bruto)</td> <td>336.759</td> <td>(5,1)</td> <td>354.973</td> <td>1,4</td> <td>350.239</td> </tr> <tr> <td>Depósitos de la clientela</td> <td>300.490</td> <td>6,3</td> <td>282.795</td> <td>3,8</td> <td>272.402</td> </tr> <tr> <td>Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados</td> <td>74.676</td> <td>(23,9)</td> <td>98.070</td> <td>1,7</td> <td>96.427</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio neto</td> <td>44.850</td> <td>2,4</td> <td>43.802</td> <td>9,3</td> <td>40.058</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Margen de intereses</td> <td>13.900</td> <td>(4,0)</td> <td>14.474</td> <td>13,8</td> <td>12.724</td> </tr> <tr> <td>Margen bruto</td> <td>20.958</td> <td>(4,0)</td> <td>21.824</td> <td>11,1</td> <td>19.640</td> </tr> <tr> <td>Margen neto</td> <td>10.162</td> <td>(11,2)</td> <td>11.450</td> <td>54,2</td> <td>7.425</td> </tr> <tr> <td>Beneficio antes de impuestos</td> <td>1.160</td> <td>(26,7)</td> <td>1.582</td> <td>(53,4)</td> <td>3.398</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido al Grupo</td> <td>2.228</td> <td>32,9</td> <td>1.676</td> <td>(44,2)</td> <td>3.004</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Datos por acción y ratios bursátiles</b></td> </tr> <tr> <td>Cotización (euros)</td> <td>8,95</td> <td>28,6</td> <td>6,96</td> <td>4,2</td> <td>6,68</td> </tr> <tr> <td>Capitalización bursátil (millones de euros)</td> <td>51.773</td> <td>36,5</td> <td>37.924</td> <td>15,8</td> <td>32.753</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido por acción (euros)</td> <td>0,39</td> <td>26,9</td> <td>0,31</td> <td>(50,0)</td> <td>0,62</td> </tr> <tr> <td>Valor contable por acción (euros)</td> <td>8,18</td> <td>1,8</td> <td>8,04</td> <td>(3,7)</td> <td>8,35</td> </tr> <tr> <td>Precio/Valor contable (veces)</td> <td>1,09</td> <td></td> <td>0,9</td> <td></td> <td>0,8</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Ratios</b></td> </tr> <tr> <td>Ratio de mora</td> <td>6,8</td> <td></td> <td>5,1</td> <td></td> <td>4,0</td> </tr> <tr> <td>Ratio de coberura</td> <td>60</td> <td></td> <td>72</td> <td></td> <td>61</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Ratios de capital (%)</b></td> </tr> <tr> <td>Ratio BIS</td> <td>14,9</td> <td></td> <td>13,0</td> <td></td> <td>12,9</td> </tr> <tr> <td>Tier I</td> <td>12,2</td> <td></td> <td>10,8</td> <td></td> <td>10,3</td> </tr> <tr> <td>Core capital</td> <td>11,6</td> <td></td> <td>10,8</td> <td></td> <td>10,3</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Información adicional</b></td> </tr> <tr> <td>Número de acciones (millones)</td> <td>5.786</td> <td>6,2</td> <td>5.449</td> <td>11,1</td> <td>4.903</td> </tr> <tr> <td>Número de accionistas</td> <td>974.395</td> <td>(3,8)</td> <td>1.012.864</td> <td>2,6</td> <td>987.277</td> </tr> <tr> <td>Número de empleados</td> <td>109.305</td> <td>(5,7)</td> <td>115.852</td> <td>4,7</td> <td>110.645</td> </tr> <tr> <td>Número de oficinas</td> <td>7.512</td> <td>(5,8)</td> <td>7.978</td> <td>7,0</td> <td>7.457</td> </tr> <tr> <td>Número de cajeros automáticos</td> <td>20.415</td> <td>1,2</td> <td>20.177</td> <td>7,4</td> <td>18.794</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Porcentaje de variación interanual 2012 vs. 2013  (**) Porcentaje de variación interanual 2011 vs. 2012</p> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos.</p> <p>La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas es la siguiente:</p>	Datos relevantes del Grupo BBVA	2013	Δ% (*)	2012 (1)	Δ% (**)	2011 (1)	<b>Balance (millones de euros)</b>						Activo total	582.575	(6,2)	621.072	6,6	582.838	Créditos a la clientela (bruto)	336.759	(5,1)	354.973	1,4	350.239	Depósitos de la clientela	300.490	6,3	282.795	3,8	272.402	Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	74.676	(23,9)	98.070	1,7	96.427	Patrimonio neto	44.850	2,4	43.802	9,3	40.058	<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>						Margen de intereses	13.900	(4,0)	14.474	13,8	12.724	Margen bruto	20.958	(4,0)	21.824	11,1	19.640	Margen neto	10.162	(11,2)	11.450	54,2	7.425	Beneficio antes de impuestos	1.160	(26,7)	1.582	(53,4)	3.398	Beneficio atribuido al Grupo	2.228	32,9	1.676	(44,2)	3.004	<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>						Cotización (euros)	8,95	28,6	6,96	4,2	6,68	Capitalización bursátil (millones de euros)	51.773	36,5	37.924	15,8	32.753	Beneficio atribuido por acción (euros)	0,39	26,9	0,31	(50,0)	0,62	Valor contable por acción (euros)	8,18	1,8	8,04	(3,7)	8,35	Precio/Valor contable (veces)	1,09		0,9		0,8	<b>Ratios</b>						Ratio de mora	6,8		5,1		4,0	Ratio de coberura	60		72		61	<b>Ratios de capital (%)</b>						Ratio BIS	14,9		13,0		12,9	Tier I	12,2		10,8		10,3	Core capital	11,6		10,8		10,3	<b>Información adicional</b>						Número de acciones (millones)	5.786	6,2	5.449	11,1	4.903	Número de accionistas	974.395	(3,8)	1.012.864	2,6	987.277	Número de empleados	109.305	(5,7)	115.852	4,7	110.645	Número de oficinas	7.512	(5,8)	7.978	7,0	7.457	Número de cajeros automáticos	20.415	1,2	20.177	7,4	18.794
Datos relevantes del Grupo BBVA	2013	Δ% (*)	2012 (1)	Δ% (**)	2011 (1)																																																																																																																																																																																													
<b>Balance (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																																																		
Activo total	582.575	(6,2)	621.072	6,6	582.838																																																																																																																																																																																													
Créditos a la clientela (bruto)	336.759	(5,1)	354.973	1,4	350.239																																																																																																																																																																																													
Depósitos de la clientela	300.490	6,3	282.795	3,8	272.402																																																																																																																																																																																													
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	74.676	(23,9)	98.070	1,7	96.427																																																																																																																																																																																													
Patrimonio neto	44.850	2,4	43.802	9,3	40.058																																																																																																																																																																																													
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																																																		
Margen de intereses	13.900	(4,0)	14.474	13,8	12.724																																																																																																																																																																																													
Margen bruto	20.958	(4,0)	21.824	11,1	19.640																																																																																																																																																																																													
Margen neto	10.162	(11,2)	11.450	54,2	7.425																																																																																																																																																																																													
Beneficio antes de impuestos	1.160	(26,7)	1.582	(53,4)	3.398																																																																																																																																																																																													
Beneficio atribuido al Grupo	2.228	32,9	1.676	(44,2)	3.004																																																																																																																																																																																													
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>																																																																																																																																																																																																		
Cotización (euros)	8,95	28,6	6,96	4,2	6,68																																																																																																																																																																																													
Capitalización bursátil (millones de euros)	51.773	36,5	37.924	15,8	32.753																																																																																																																																																																																													
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,39	26,9	0,31	(50,0)	0,62																																																																																																																																																																																													
Valor contable por acción (euros)	8,18	1,8	8,04	(3,7)	8,35																																																																																																																																																																																													
Precio/Valor contable (veces)	1,09		0,9		0,8																																																																																																																																																																																													
<b>Ratios</b>																																																																																																																																																																																																		
Ratio de mora	6,8		5,1		4,0																																																																																																																																																																																													
Ratio de coberura	60		72		61																																																																																																																																																																																													
<b>Ratios de capital (%)</b>																																																																																																																																																																																																		
Ratio BIS	14,9		13,0		12,9																																																																																																																																																																																													
Tier I	12,2		10,8		10,3																																																																																																																																																																																													
Core capital	11,6		10,8		10,3																																																																																																																																																																																													
<b>Información adicional</b>																																																																																																																																																																																																		
Número de acciones (millones)	5.786	6,2	5.449	11,1	4.903																																																																																																																																																																																													
Número de accionistas	974.395	(3,8)	1.012.864	2,6	987.277																																																																																																																																																																																													
Número de empleados	109.305	(5,7)	115.852	4,7	110.645																																																																																																																																																																																													
Número de oficinas	7.512	(5,8)	7.978	7,0	7.457																																																																																																																																																																																													
Número de cajeros automáticos	20.415	1,2	20.177	7,4	18.794																																																																																																																																																																																													

financiera del garante y los resultados de sus operaciones durante o después del período cubierto por la información financiera histórica fundamental.

	Millones de euros		
	2013	2012 (*)	2011 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	23,512	24,815	23,229
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(9,612)	(10,341)	(10,505)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>13,900</b>	<b>14,474</b>	<b>12,724</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	235	390	562
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN	694	1,039	787
COMISIONES PERCIBIDAS	5,478	5,290	4,874
COMISIONES PAGADAS	(1,228)	(1,134)	(980)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	1,608	1,636	1,070
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	903	69	410
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4,995	4,765	4,212
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(5,627)	(4,705)	(4,019)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>20,958</b>	<b>21,824</b>	<b>19,640</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(9,701)	(9,396)	(8,634)
AMORTIZACIÓN	(1,095)	(978)	(810)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(609)	(641)	(503)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(5,612)	(7,859)	(4,185)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3,941</b>	<b>2,950</b>	<b>5,508</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(467)	(1,123)	(1,883)
CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	(1,915)	3	44
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	376	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(399)	(624)	(271)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1,160</b>	<b>1,582</b>	<b>3,398</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(46)	352	(158)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1,114</b>	<b>1,934</b>	<b>3,240</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	1,866	393	245
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2,981</b>	<b>2,327</b>	<b>3,485</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	2,228	1,676	3,004
Resultado atribuido a intereses minoritarios	753	651	481

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

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados.

### Ejercicio 2013

El "**Margen de intereses**" en el ejercicio 2013 se situó en 13.900 millones de euros, con una disminución del 4% frente a los 14.474 millones de euros de 2012.

El saldo del epígrafe "**Rendimiento de instrumentos de capital**" del ejercicio 2013 alcanzó los 235 millones de euros, con un descenso del 39,7% frente a los 390 millones de euros de 2012. Esta disminución se debe principalmente a la suspensión del pago de dividendos por parte del grupo Telefónica desde Mayo de 2012 hasta noviembre de 2013.

El saldo del epígrafe "**Resultado de entidades valoradas por el método de la participación**" del ejercicio 2013 ascendió a 694 millones de euros, lo que supone un descenso del 33,2%, frente a los 1.039 millones de euros de 2012. Este retroceso interanual se debe a la reducción de la aportación de CNCB derivada de la reclasificación a "Activos financieros disponibles para la venta" y venta parcial de la participación.

El saldo del epígrafe "**Comisiones netas**" del ejercicio 2013 alcanzó los 4.250 millones de euros, con un incremento del 2,3% frente a los 4.156 millones de euros de 2012. Este avance es positivo si se tiene en cuenta el entorno de reducida actividad en los mercados desarrollados y la entrada en vigor en algunas geografías de limitaciones legales al cobro de determinados conceptos de comisiones.

El saldo de los epígrafes "**Resultados de operaciones financieras (neto)**" (ROF) y "**Diferencias de cambio (neto)**" del ejercicio 2013 se situó en 2.511 millones de euros, con un aumento del 47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.

		<p>El saldo de los epígrafes <b>“Otros productos y cargas de explotación”</b> del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 632 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el <b>“Margen bruto”</b> del ejercicio 2013 se elevó a 20.958 millones de euros, que supone un descenso del 4,0% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los <b>“Gastos de explotación”</b> del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros, con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el <b>“Margen neto”</b> disminuya un 11,2% hasta alcanzar los 10.162 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>“Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)”</b> del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>“Dotaciones a provisiones (neto)”</b> del ejercicio 2013 se situó en 609 millones de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los <b>“Otros resultados”</b>, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el <b>“Resultado antes de impuestos”</b> del ejercicio 2013 ascendió a 1.160 millones de euros, con un descenso del 26,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de <b>“Impuestos sobre beneficios”</b> del ejercicio 2013 asciende a 46 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de <b>“Resultados de operaciones interrumpidas (neto)”</b> asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El <b>“Resultado atribuido a intereses minoritarios”</b> del ejercicio 2013 fue de 753 millones de euros, con un aumento del 15,7% frente a los 651 millones de euros de 2012, debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el <b>“Resultado atribuido a la entidad dominante”</b>, del ejercicio 2013, alcanzó los 2.228 millones de euros. Esta cuantía es 32,9% superior a los 1.676 millones de 2012.</p> <p><b>Ejercicio 2012</b></p> <p>El <b>“Margen de intereses”</b> de 2012 se situó en 14.474 millones de euros, con un aumento del</p>
--	--	--

		<p>13,8% frente a los 12.724 millones de euros de 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Rendimiento de instrumentos de capital</b>” (dividendos) del ejercicio 2012 alcanzó los 390 millones de euros, con un descenso del 30,6% frente a los 562 millones de euros de 2011. Su principal componente, como en el ejercicio del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica que fueron suspendidos temporalmente hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</b>” de 2012 ascendió a 1.039 millones de euros, lo que supone un incremento del 32% frente a los 787 millones de euros de 2011, principalmente debido al incremento de la aportación de China National Citic Bank (CNCB) a la cuenta de resultados del Grupo, por el crecimiento de su negocio bancario y por la significativa mejora de sus resultados respecto al año anterior.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Comisiones netas</b>” de 2012 alcanzó los 4.251 millones de euros, con un incremento del 4% frente a los 4.087 millones de euros de 2011. Este avance es significativo si se tiene en cuenta la debilidad económica de los países desarrollados y los cambios normativos que han ido entrando en vigor en algunos países donde está presente BBVA y que penalizan su comparativa anual.</p> <p>El saldo de los epígrafes “<b>Resultados de operaciones financieras (neto)</b>” (ROF) y “<b>Diferencias de cambio (neto)</b>” del ejercicio 2012 se situó en 1.636 millones de euros con un aumento del 52,9% respecto a los 1.481 millones de euros del 2011, debido en gran medida a la incorporación de plusvalías por las recompras de bonos de titulización y de deuda subordinada llevadas a cabo durante el segundo y cuarto trimestres respectivamente.</p> <p>El saldo de los epígrafes “<b>Otros productos y cargas de explotación</b>” de 2012 alcanzó los 60 millones de euros frente a los 193 millones de euros de resultado de 2011, continúa recogiendo la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, pero también incluye la aportación más elevada a los fondos de garantía de depósitos de las distintas regiones donde BBVA desarrolla su actividad, lo que hace que descienda un 68,9% en el año.</p> <p>En conclusión, el “<b>Margen bruto</b>” en 2012 se elevó a 21.824 millones de euros que supone un incremento del 11,1% si se compara con los 19.640 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los “<b>Gastos de explotación</b>” del ejercicio 2012 ascendió a 10.374 millones de euros, con un incremento del 9,8% frente a los 9.444 millones de euros del 2011. Esto se debe al esfuerzo inversor que se viene realizando, fundamentalmente en las geografías emergentes y en tecnología.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Amortización</b>” de 2012 se situó en 978 millones de euros, con un incremento del 20,7% frente a los 810 millones de euros del ejercicio 2011, como consecuencia de las inversiones realizadas en tecnología durante los últimos años.</p> <p>Todo lo anterior, permite mejorar el ratio de eficiencia del Grupo, que en 2012 se sitúa en el 48,1% (48,4% en 2011), y continuar siendo uno de los más bajos del sector a nivel mundial, y el “<b>Margen neto</b>” aumenta un 12,3% hasta alcanzar los 11.450 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.</p> <p>Esta generación recurrente y resistente de margen neto sienta unas bases sólidas que permiten absorber las provisiones por deterioro adicionales del valor de los activos inmobiliarios en España. Si se suman los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España, contabilizados en las líneas de pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados, el importe total dotado en 2012 por BBVA asciende a 4.437 millones de euros. Por lo anterior, saldo del epígrafe “<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>” de 2012 fue de 7.859 millones de euros, con una aumento del 87,8% frente a los 4.185 millones de euros en el ejercicio 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>” del ejercicio 2012 se situó en 641 millones de euros, que aumentó un 27,4% frente a los 503 millones de euros de 2011, e incluye básicamente prejubilaciones, otras aportaciones a fondos de pensiones y provisiones por riesgos</p>
--	--	--



		<p>de firma.</p> <p>El saldo de los <b>“Otros resultados”</b> a 31 de diciembre de 2012 alcanzó unas pérdidas de 1.368 millones de euros que aumentan un 35,3% respecto a los también negativos 2.110 millones de euros de 2011. Esta partida recoge los saneamientos de los inmuebles y los activos adjudicados o adquiridos en España y la diferencia negativa de consolidación badwill generadas con la operación de Unnim.</p> <p>Por todo lo anterior, el <b>“Resultado antes de impuestos”</b> de 2012 ascendió a 1.582 millones de euros, con una disminución del 53,4% frente a los 3.398 millones de euros de 2011.</p> <p>Por su parte, el saldo de <b>“Impuestos sobre beneficios”</b> de 2012 fue positivo en 352 millones de euros, debido fundamentalmente a las provisiones derivadas de los reales decretos y a los ingresos con baja o nula tasa fiscal (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia).</p> <p>Como ya se ha comentado, debido a las negociaciones de venta del negocio de pensiones obligatorias de Latinoamérica, los resultados del ejercicio 2012 y de la misma manera en el 2011 a efectos comparativos, se han reclasificado a <b>“Resultado de operaciones interrumpidas”</b> por un importe de 393 millones de euros que aumentaron en un 59,8% respecto a lo generado en el ejercicio 2011.</p> <p>El <b>“Resultado atribuido a intereses minoritarios”</b> de 2012 fue de 651 millones de euros, con un aumento del 35,3% frente a los 481 millones de euros del año anterior debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el <b>“Resultado atribuido a la entidad dominante”</b> del ejercicio 2012 alcanzó los 1.676 millones de euros, con una disminución del 44,2% frente a los 3.004 millones de euros de 2011. Si se excluye el cargo por deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, y la diferencia negativa de consolidación generada con la operación de Unnim, el resultado del ejercicio asciende a 4.406 millones de euros.</p> <p>El beneficio por acción (BPA) del ejercicio 2012 fue de 0,32 euros por acción (0,82 en términos de BPA ajustado), frente a los 0,62 euros (0,92 ajustado) por acción de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el <b>“Total de activos del Grupo”</b> alcanzó 621.072 millones de euros, con un incremento del 6,6% frente a los 582.838 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Al cierre del ejercicio 2012, el saldo del epígrafe <b>“Inversiones crediticias”</b> se situó en 371.347 millones de euros, con un incremento del 0,4% frente a los 369.916 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el saldo de <b>“Pasivos financieros a coste amortizado”</b> se situó en 490.605 millones de euros, con un incremento del 5,3% frente a los 465.717 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Por su parte, el importe del capítulo <b>“Depósitos de la clientela”</b>, que representa un 57,6% de esta rúbrica alcanzó los 282.795 millones de euros al cierre del ejercicio 2012, lo que implica un crecimiento del 3,8% frente a los 272.402 millones de euros al 31 de diciembre de 2011, que se explica por el buen desempeño de las rúbricas típicas del segmento minorista, es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro y de los depósitos a plazo tanto en el sector residente como en el no residente.</p> <p>Los <b>“Débitos representados por valores negociables”</b> crecen en el año por las nuevas emisiones realizadas y por los pagarés colocados en la red minorista.</p> <p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas del Emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial del Emisor después del periodo cubierto por la información financiera histórica que no haya sido publicado mediante Hecho Relevante.</p>
--	--	---

		<p><b>Ejercicio 2011:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Se mantiene la senda creciente de los ingresos de carácter más recurrente, esto es, del margen bruto sin ROF ni dividendos: El margen de intereses del Grupo en 2011 registra un importe de 12.724 millones de euros, un 4,5% por debajo del conseguido en 2010, pero un 1,0% por encima sin considerar el impacto de las divisas.</li> <li>• En el año 2011, las comisiones totalizan 3.894 millones de euros, es decir, muestran una gran estabilidad, con una variación interanual negativa del 3,5%.</li> <li>• Por su parte, los ROF alcanzan los 1.480 millones de euros y retroceden un 19% sobre el importe registrado en el mismo período de 2010. A dicha evolución influye, fundamentalmente, la pérdida de valor de los activos fruto de la situación convulsa de los mercados durante el ejercicio 2011, la menor actividad con clientes y la ausencia de resultados por venta de carteras.</li> </ul> <p>Las pérdidas por deterioro de activos financieros acumuladas se sitúan en los 4.185 millones de euros, un 11,3% inferiores a las de 2010.</p> <p>En el cuarto trimestre del ejercicio se ha realizado un ajuste al valor del fondo de comercio de Estados Unidos, de 1.011 millones de euros netos de impuestos. Dicho ajuste es de carácter contable y no tiene ninguna consecuencia negativa ni sobre la liquidez ni sobre la solvencia del Grupo.</p> <p>El resultado atribuido, antes del comentado deterioro del fondo de comercio, alcanza los 4.015 millones en el acumulado del año. Incluido este ajuste, el beneficio atribuido de 2011 del Grupo es de 3.004 millones.</p>
B.8	Información financiera seleccionada pro forma, identificada como tal.	No procede, puesto que el documento de registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Si se realiza una previsión o estimación de los beneficios, indíquese la cifra.	No procede, puesto que no se han incluido en los Documentos de Registro tanto del Emisor como del Garante.
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que los informes de auditoría del Emisor y del Garante de los dos últimos ejercicios, no contienen ninguna salvedad.
B.12	Información financiera fundamental del Emisor.	<p>A continuación se muestran los datos individuales auditados más significativos del Emisor a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012:</p> <p>1.- Balances a 31 de diciembre de 2013 y 2012:</p>

ACTIVO	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
<b>CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>27.033</b>	<b>86.534</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>449.102</b>	<b>168.353</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Derivados de negociación	449.102	168.353
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>61</b>	<b>61</b>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	61	61
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>INVERSIONES CREDITICIAS</b>	<b>2.871.073</b>	<b>12.095.012</b>
Depósitos en entidades de crédito	2.871.062	12.094.995
Crédito a la clientela	11	17
Valores representativos de deuda	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO</b>	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	-	-
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	-	-
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	-	-
<b>PARTICIPACIONES</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
Entidades asociadas	7	7
Entidades multigrupo	-	-
Entidades del Grupo	-	-
<b>CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>	-	-
<b>ACTIVO MATERIAL</b>	-	-
Inmovilizado material	-	-
De uso propio	-	-
Cedido en arrendamiento operativo	-	-
Inversiones inmobiliarias	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>	-	-
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
<b>ACTIVOS FISCALES</b>	<b>10</b>	<b>9</b>
Corrientes	-	-
Diferidos	10	9
<b>RESTO DE ACTIVOS</b>	-	<b>6</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.347.286</b>	<b>12.349.982</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos



	Miles de euros	
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2013</b>	<b>2012 (*)</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>449.102</b>	<b>168.353</b>
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	449.102	168.353
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	-	-
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>2.823.908</b>	<b>12.107.665</b>
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	12.766
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	2.823.908	12.094.899
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
<b>AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	-	-
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	-	-
<b>PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	-	-
<b>PROVISIONES</b>	<b>32</b>	<b>31</b>
Fondo para pensiones y obligaciones similares	32	31
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	-	-
Otras provisiones	-	-
<b>PASIVOS FISCALES</b>	<b>110</b>	<b>219</b>
Corrientes	110	219
Diferidos	-	-
<b>RESTO DE PASIVOS</b>	<b>17</b>	<b>3</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.273.169</b>	<b>12.276.271</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

	Miles de euros	
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Continuación)</b>	<b>2013</b>	<b>2012 (*)</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>74.117</b>	<b>73.711</b>
<b>Capital</b>	<b>58.298</b>	<b>58.298</b>
Escriturado	58.298	58.298
Menos: Capital no exigido	-	-
<b>Prima de emisión</b>	-	-
<b>Reservas</b>	<b>15.414</b>	<b>14.898</b>
<b>Otros instrumentos de capital</b>	-	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto de instrumentos de capital	-	-
<b>Menos: Valores propios</b>	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>405</b>	<b>515</b>
<b>Menos: Dividendos y retribuciones</b>	-	-
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>74.117</b>	<b>73.711</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.347.286</b>	<b>12.349.982</b>

**PRO-MEMORIA**

	<b>2013</b>	<b>2012 (*)</b>
<b>RIESGOS CONTINGENTES</b>	<b>5.117</b>	<b>5.117</b>
<b>COMPROMISOS CONTINGENTES</b>	-	<b>69.743</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

2.- Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31

de diciembre de 2013 y 2012:

	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	211.137	328.651
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(210.175)	(327.388)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>962</b>	<b>1.263</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	274	3
COMISIONES PERCIBIDAS	-	-
COMISIONES PAGADAS	(568)	(439)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	-	-
Cartera de negociación	-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4)	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>664</b>	<b>827</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(141)	(93)
Gastos de personal	-	-
Otros gastos generales de administración	(141)	(93)
AMORTIZACIÓN	-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(3)	1
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	-	-
Inversiones crediticias	-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>520</b>	<b>735</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	-	-
Fondo de comercio y otro activo intangible	-	-
Otros activos	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>520</b>	<b>735</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(115)	(220)
<b>RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>405</b>	<b>515</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>405</b>	<b>515</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas de BBVA Banco de Financiación, S.A., desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados correspondientes al ejercicio 2013.

No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial de BBVA Banco de Financiación, S.A. después del período cubierto por la información financiera histórica.

B.13	Descripción de cualquier acontecimiento reciente relativo a su solvencia.	No se han producido acontecimientos que puedan ser importantes para la solvencia del Emisor o del Garante.
B.14	Dependencia del Emisor de otras sociedades de su grupo.	Ver B.5.
B.15	Descripción de las actividades principales del Emisor.	El Emisor es una entidad bancaria perteneciente 100% al Grupo BBVA utilizada para la captación de recursos para el Grupo mediante la emisión de pagarés y de warrants. La mayor parte de las emisiones del Emisor se destinan al mercado español.
B.16	Si el Emisor o el Garante están directa o indirectamente	El Emisor es una sociedad filial perteneciente 100%, de forma directa e indirecta, a BBVA. El Garante no está, directa o indirectamente, bajo el control de ningún tercero.

	bajo el control de un tercero.																									
B.17	Grados de solvencia asignados al Garante, al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor no tiene asignadas calificaciones crediticias por parte de ninguna agencia de calificación.</p> <p>El Garante tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Fortaleza Financiera</th> <th>Rating Corto Plazo</th> <th>Rating Largo Plazo</th> <th>Fecha efectiva</th> <th>Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's (1)</td> <td>C-</td> <td>P-2</td> <td>Baa2</td> <td>Marzo 14</td> <td>Positiva</td> </tr> <tr> <td>S&amp;P (2)</td> <td></td> <td>A-3</td> <td>BBB-</td> <td>Diciembre 13</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Fitch (3)</td> <td>bbb+</td> <td>F-2</td> <td>BBB+</td> <td>Noviembre 13</td> <td>Estable</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Moody's Investor Service España, S.A.  (2) Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited  (3) Fitch Ratings España, S.A.U.</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>		Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva	Moody's (1)	C-	P-2	Baa2	Marzo 14	Positiva	S&P (2)		A-3	BBB-	Diciembre 13	Estable	Fitch (3)	bbb+	F-2	BBB+	Noviembre 13	Estable
	Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva																					
Moody's (1)	C-	P-2	Baa2	Marzo 14	Positiva																					
S&P (2)		A-3	BBB-	Diciembre 13	Estable																					
Fitch (3)	bbb+	F-2	BBB+	Noviembre 13	Estable																					
B.18	Descripción de la naturaleza y el alcance de la garantía.	BBVA garantizará de forma solidaria e irrevocable, el cumplimiento de todas las obligaciones de pago que se deriven de cualesquiera emisiones de warrants realizadas por el Emisor al amparo del presente Folleto Base de Warrants hasta un saldo máximo vivo de tres mil millones (3.000.000.000) de euros o su equivalente en cualquier otra divisa.																								
B.19	Información sobre el garante como si fuera el emisor del mismo tipo de valores que es objeto de la garantía.	Véase B.1, B.2, B.3, B.4a, B.6, B.7, B8, B.9 y B.10.																								

Sección C — Valores		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, Iberclear, con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1</p> <p>Los warrants emitidos son:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Call warrants y Put warrants</u></li> </ul> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los warrants a emitir son:</p>

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	16.00	300,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.26	EUR	ES0613707696
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	17.00	300,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.50	EUR	ES0613707704
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	16.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.43	EUR	ES0613707712
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	17.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.32	EUR	ES0613707720
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	18.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.23	EUR	ES0613707738
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	16.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.45	EUR	ES0613707746
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	18.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.74	EUR	ES0613707753
Call	Acciona SA	ES0125220311	58.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	1.64	EUR	ES0613707761

Sección C — Valores										
Call	Acciona SA	ES0125220311	62.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	1.15	EUR	ES0613707779
Put	Acciona SA	ES0125220311	58.00	300,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	1.14	EUR	ES0613707787
Call	Acciona SA	ES0125220311	58.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	2.07	EUR	ES0613707795
Call	Acciona SA	ES0125220311	62.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	1.59	EUR	ES0613707803
Put	Acciona SA	ES0125220311	58.00	300,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	1.58	EUR	ES0613707811
Call	Acciona SA	ES0125220311	58.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	2.38	EUR	ES0613707829
Call	Acciona SA	ES0125220311	62.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.92	EUR	ES0613707837
Call	Acciona SA	ES0125220311	66.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.53	EUR	ES0613707845
Put	Acciona SA	ES0125220311	56.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.71	EUR	ES0613707852
Put	Acciona SA	ES0125220311	60.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	2.20	EUR	ES0613707860
Call	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	400,000	0.50	16-may-14	19-sep-14	0.46	EUR	ES0613707878
Call	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	400,000	0.50	16-may-14	19-sep-14	0.26	EUR	ES0613707886
Put	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	300,000	0.50	16-may-14	19-sep-14	0.44	EUR	ES0613707894
Call	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	400,000	0.50	16-may-14	19-dic-14	0.58	EUR	ES06137070A7
Call	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	400,000	0.50	16-may-14	19-dic-14	0.38	EUR	ES06137070B5

Sección C — Valores										
Put	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	300,000	0.50	16-may-14	19-dic-14	0.61	EUR	ES06137070C3
Call	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.93	EUR	ES06137070D1
Call	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.67	EUR	ES06137070E9
Call	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.47	EUR	ES06137070F6
Call	Acerinox SA	ES0132105018	15.00	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.32	EUR	ES06137070G4
Put	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	300,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.51	EUR	ES06137070H2
Put	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	300,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.75	EUR	ES06137070I0
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.57	EUR	ES06137070J8
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.45	EUR	ES06137070K6
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	300,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.56	EUR	ES06137070L4
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.71	EUR	ES06137070M2
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.60	EUR	ES06137070N0
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	300,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.75	EUR	ES06137070O8
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	29.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.04	EUR	ES06137070P5
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.91	EUR	ES06137070Q3

Sección C — Valores										
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.79	EUR	ES06137070R1
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.68	EUR	ES06137070S9
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	33.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.59	EUR	ES06137070T7
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	34.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.50	EUR	ES06137070U5
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.59	EUR	ES06137070V3
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.81	EUR	ES06137070W1
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.09	EUR	ES06137070X9
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.93	EUR	ES06137071H0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.77	EUR	ES06137071I8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.25	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.70	EUR	ES06137071J6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.63	EUR	ES06137071K4
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.75	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.57	EUR	ES06137071L2
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.51	EUR	ES06137071M0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.25	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.46	EUR	ES06137071N8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.41	EUR	ES06137071O6

Sección C — Valores										
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.75	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.36	EUR	ES06137071P3
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.32	EUR	ES06137071Q1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.25	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.29	EUR	ES06137071R9
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.26	EUR	ES06137071S7
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.75	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.23	EUR	ES06137071T5
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	11.00	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.20	EUR	ES06137071U3
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.17	EUR	ES06137071V1
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.23	EUR	ES06137071W9
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.31	EUR	ES06137071X7
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.41	EUR	ES06137071Y5
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.52	EUR	ES06137071Z2
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.65	EUR	ES06137072A3
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.79	EUR	ES06137072B1
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.96	EUR	ES06137072C9
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790531	6.00	400,000	0.50	16-may-14	19-sep-14	0.58	EUR	ES06137075G3



Sección C — Valores										
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	4.50	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.56	EUR	ES06137075H1
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	5.00	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.42	EUR	ES06137075I9
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	5.50	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.31	EUR	ES06137075J7
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	6.00	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.23	EUR	ES06137075K5
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	6.50	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.16	EUR	ES06137075L3
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	7.00	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.12	EUR	ES06137075M1
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790531	4.50	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.30	EUR	ES06137075N9
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790531	5.00	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.42	EUR	ES06137075O7
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790531	5.50	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.56	EUR	ES06137075P4
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790531	6.00	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.72	EUR	ES06137075Q2
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.71	EUR	ES06137076N7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.55	EUR	ES06137076O5
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.42	EUR	ES06137076P2
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.31	EUR	ES06137076Q0
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.00	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.23	EUR	ES06137076R8

Sección C — Valores										
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.50	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.16	EUR	ES06137076S6
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.00	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.11	EUR	ES06137076T4
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.50	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.08	EUR	ES06137076U2
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.00	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.06	EUR	ES06137076V0
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.50	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.04	EUR	ES06137076W8
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	11.00	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.03	EUR	ES06137076X6
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	11.50	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.02	EUR	ES06137076Y4
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	12.00	2,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.01	EUR	ES06137076Z1
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.22	EUR	ES06137077A2
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.31	EUR	ES06137077B0
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.42	EUR	ES06137077C8
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.56	EUR	ES06137077D6
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.00	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.73	EUR	ES06137077E4
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.50	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.91	EUR	ES06137077F1
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.00	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	1.12	EUR	ES06137077G9

Sección C — Valores										
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	5.00	300,000	0.50	16-may-14	19-dic-14	0.27	EUR	ES06137070Y7
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	4.50	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.61	EUR	ES06137070Z4
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	5.00	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.45	EUR	ES06137071A5
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	5.50	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.33	EUR	ES06137071B3
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.23	EUR	ES06137071C1
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.16	EUR	ES06137071D9
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	5.00	300,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.33	EUR	ES06137071E7
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	5.50	300,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.46	EUR	ES06137071F4
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	300,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.61	EUR	ES06137071G2
Call	Enagas SA	ES0130960018	22.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.24	EUR	ES06137072D7
Call	Enagas SA	ES0130960018	23.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.15	EUR	ES06137072E5
Put	Enagas SA	ES0130960018	21.00	300,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.28	EUR	ES06137072F2
Put	Enagas SA	ES0130960018	22.00	300,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.42	EUR	ES06137072G0
Call	Enagas SA	ES0130960018	23.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.23	EUR	ES06137072H8
Put	Enagas SA	ES0130960018	21.00	300,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.45	EUR	ES06137072I6

Sección C — Valores										
Call	Enagas SA	ES0130960018	21.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.48	EUR	ES06137072J4
Call	Enagas SA	ES0130960018	22.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.38	EUR	ES06137072K2
Call	Enagas SA	ES0130960018	23.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.30	EUR	ES06137072L0
Call	Enagas SA	ES0130960018	24.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.23	EUR	ES06137072M8
Put	Enagas SA	ES0130960018	20.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.46	EUR	ES06137072N6
Put	Enagas SA	ES0130960018	22.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.73	EUR	ES06137072O4
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.12	EUR	ES06137073A1
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	16.00	300,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.29	EUR	ES06137073B9
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.18	EUR	ES06137073C7
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	16.00	300,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.42	EUR	ES06137073D5
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	15.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.54	EUR	ES06137073E3
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	16.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.42	EUR	ES06137073F0
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	17.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.32	EUR	ES06137073G8
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.24	EUR	ES06137073H6
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.17	EUR	ES06137073I4

Sección C — Valores										
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	15.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.39	EUR	ES06137073J2
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	16.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.52	EUR	ES06137073K0
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	15.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.66	EUR	ES06137072P1
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	15.00	300,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.27	EUR	ES06137072Q9
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	15.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.78	EUR	ES06137072R7
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	16.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.64	EUR	ES06137072S5
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	15.00	300,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.39	EUR	ES06137072T3
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	16.00	300,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.50	EUR	ES06137072U1
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	15.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.87	EUR	ES06137072V9
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	16.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.74	EUR	ES06137072W7
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	17.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.62	EUR	ES06137072X5
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	18.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.52	EUR	ES06137072Y3
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	17.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.72	EUR	ES06137072Z0
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	6.50	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	1.12	EUR	ES06137073L8
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	7.50	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.83	EUR	ES06137073M6

Sección C — Valores										
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	8.50	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.60	EUR	ES06137073N4
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	9.50	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.42	EUR	ES06137073O2
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	6.50	300,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.31	EUR	ES06137073P9
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	7.50	300,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.51	EUR	ES06137073Q7
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	500,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.23	EUR	ES06137073R5
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.35	EUR	ES06137073S3
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	500,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.33	EUR	ES06137073T1
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.48	EUR	ES06137073U9
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.87	EUR	ES06137073V7
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.72	EUR	ES06137073W5
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.59	EUR	ES06137073X3
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.48	EUR	ES06137073Y1
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.38	EUR	ES06137073Z8
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.48	EUR	ES06137074A9
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.60	EUR	ES06137074B7

Sección C — Valores										
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.74	EUR	ES06137074C5
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.25	750,000	0.50	16-may-14	19-sep-14	0.19	EUR	ES06137074D3
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.25	750,000	0.50	16-may-14	19-dic-14	0.25	EUR	ES06137074E1
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	4.75	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.30	EUR	ES06137074F8
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.00	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.23	EUR	ES06137074G6
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.25	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.17	EUR	ES06137074H4
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.13	EUR	ES06137074I2
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.09	EUR	ES06137074J0
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	1,000,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.07	EUR	ES06137074K8
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	4.75	750,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.19	EUR	ES06137074L6
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.00	750,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.25	EUR	ES06137074M4
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.25	750,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.32	EUR	ES06137074N2
Call	Inditex SA	ES0148396015	95.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.91	EUR	ES06137074O0
Call	Inditex SA	ES0148396015	100.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.61	EUR	ES06137074P7
Call	Inditex SA	ES0148396015	105.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.34	EUR	ES06137074Q5

Sección C — Valores										
Call	Inditex SA	ES0148396015	110.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.10	EUR	ES06137074R3
Call	Inditex SA	ES0148396015	115.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.89	EUR	ES06137074S1
Call	Inditex SA	ES0148396015	120.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.72	EUR	ES06137074T9
Call	Inditex SA	ES0148396015	125.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.57	EUR	ES06137074U7
Put	Inditex SA	ES0148396015	85.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.44	EUR	ES06137074V5
Put	Inditex SA	ES0148396015	95.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.74	EUR	ES06137074W3
Put	Inditex SA	ES0148396015	105.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.16	EUR	ES06137074X1
Put	Inditex SA	ES0148396015	115.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.72	EUR	ES06137074Y9
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	15.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.12	EUR	ES06137074Z6
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.59	EUR	ES06137075A6
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.45	EUR	ES06137075B4
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	14.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.34	EUR	ES06137075C2
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	15.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.25	EUR	ES06137075D0
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.28	EUR	ES06137075E8
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.39	EUR	ES06137075F5



Sección C — Valores										
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	62.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.67	EUR	ES06137075R0
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	60.00	300,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.95	EUR	ES06137075S8
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	62.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.91	EUR	ES06137075T6
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	60.00	300,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	1.30	EUR	ES06137075U4
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	52.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	2.45	EUR	ES06137075V2
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	56.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.82	EUR	ES06137075W0
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	60.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.29	EUR	ES06137075X8
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	64.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.88	EUR	ES06137075Y6
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	68.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.58	EUR	ES06137075Z3
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	56.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.16	EUR	ES06137076A4
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	60.00	300,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.64	EUR	ES06137076B2
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.65	EUR	ES06137076C0
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.51	EUR	ES06137076D8
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	20.00	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.40	EUR	ES06137076E6
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	21.00	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.31	EUR	ES06137076F3

Sección C — Valores										
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	22.00	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.23	EUR	ES06137076G1
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	23.00	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.17	EUR	ES06137076H9
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	24.00	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.13	EUR	ES06137076I7
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	750,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.36	EUR	ES06137076J5
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	750,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.47	EUR	ES06137076K3
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	20.00	750,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.61	EUR	ES06137076L1
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	21.00	750,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.76	EUR	ES06137076M9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.75	EUR	ES06137077H7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.65	EUR	ES06137077I5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.56	EUR	ES06137077J3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.48	EUR	ES06137077K1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.40	EUR	ES06137077L9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.33	EUR	ES06137077M7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.28	EUR	ES06137077N5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.22	EUR	ES06137077O3

Sección C — Valores										
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.18	EUR	ES06137077P0
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.15	EUR	ES06137077Q8
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.00	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.12	EUR	ES06137077R6
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.50	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.09	EUR	ES06137077S4
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.07	EUR	ES06137077T2
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.50	2,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.06	EUR	ES06137077U0
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.15	EUR	ES06137077V8
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.19	EUR	ES06137077W6
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.24	EUR	ES06137077X4
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.30	EUR	ES06137077Y2
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.36	EUR	ES06137077Z9
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.44	EUR	ES06137078A0
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.52	EUR	ES06137078B8
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	1,000,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.61	EUR	ES06137078C6
Call	Zeltia SA	ES0184940817	2.20	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.44	EUR	ES06137078D4

Sección C — Valores										
Call	Zeltia SA	ES0184940817	2.60	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.35	EUR	ES06137078E2
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.00	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.27	EUR	ES06137078F9
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.40	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.21	EUR	ES06137078G7
Put	Zeltia SA	ES0184940817	1.80	300,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.15	EUR	ES06137078H5
Put	Zeltia SA	ES0184940817	2.20	300,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.24	EUR	ES06137078I3
Put	Zeltia SA	ES0184940817	2.60	300,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.35	EUR	ES06137078J1
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.								
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.								
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los valores, incluida cualquier limitación de éstos, y del procedimiento para el ejercicio de tales derechos.	<p>Derechos políticos</p> <p>Conforme a la legislación vigente, los valores carecerán para el inversor de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor, el Garante o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los warrants.</p> <p>Derechos económicos</p> <p>Los warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos en cada emisión.</p> <p>Los warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en sus respectivas Fechas de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago de cada emisión.</p>								

<b>Sección C — Valores</b>		
		<p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, en caso de los warrants “europeos”, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p>
C.11	Indicación de si los valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	Los warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>b) Plazo de ejercicio. Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina “valor temporal” del warrant.</p> <p>c) Volatilidad del Activo Subyacente. Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá</p>

		<b>Sección C — Valores</b>
		<p>el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el período de vigencia del warrant.</p> <p>d) Tipos de interés. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant call y más bajo el precio del warrant put. Para warrants sobre tipos de cambio, se tendrá en cuenta para el cálculo de la Prima el tipo de interés de la divisa subyacente.</p> <p>e) Dividendos. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los dividendos. Cuanto mayores sean los dividendos, más baja es la prima del warrant call y más alta la prima del warrant put.</p>
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados – fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p><b>Fecha de Vencimiento:</b> significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos. Véase tabla en elemento C.1.</p> <p><b>Fecha de Ejercicio:</b> significa la fecha en la que el Emisor procederá a ejercitar los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants.</p> <p>Los warrants ejercidos en la Fecha de Vencimiento tendrán Fecha de Valoración Final dicha Fecha de Vencimiento.</p> <p><b>Fecha de Valoración Final:</b> significa la fecha en que el Agente de Cálculo, determinará o valorará los precios o niveles del Activo Subyacente a fin de determinar el Precio de liquidación salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto.</p>
C.17	<i>Descripción del procedimiento de liquidación de los valores derivados.</i>	<p>La liquidación será exclusivamente en efectivo.</p> <p>Los Importes de Liquidación que en su caso resulten de la liquidación de los warrants, se satisfarán definitivamente en las Fechas de Pago.</p> <p>Para la liquidación por diferencias, cada warrant (call o put), dará derecho a su titular a recibir del Emisor, en la Fecha de Pago establecida para cada emisión, la cantidad resultante de aplicar las siguientes fórmulas generales. El Importe de Liquidación se obtendrá de multiplicar el importe de liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: <math>L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}</math></p> <p>Para los Put Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: <math>L = \text{Max} \{0, (PE - PL)\} * \text{Ratio}</math></p> <p>donde: L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant y es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada warrant. El importe de liquidación tiene un máximo de 4 decimales</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente.</p> <p>Ratio = número de subyacentes representado por cada warrant, pudiendo ser tanto una fracción como un múltiplo de la unidad, y estando especificado en las Condiciones Finales de cada emisión. El ratio puede tener 4 decimales y puede ser una fracción o un múltiplo de 1.</p> <p>En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los</p>

<b>Sección C — Valores</b>																			
		<p>warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.</p> <p>Las fórmulas a utilizar para calcular el importe que el Agente de Pagos, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado serán también las arriba indicadas.]</p> <p>El Agente de Pagos será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>El Agente de Cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants será Altura Markets S.V. S.A.</p>																	
C.18	Descripción de cómo se van a realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de 3 días hábiles después de la Fecha de Liquidación procederá a pagar a los tenedores de los warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos en cada emisión.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>																	
C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p><b>Precio de Ejercicio:</b> Véase tabla del elemento C.1.</p> <p><b>Precio de Liquidación o Referencia Final:</b> Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p><b>Fecha de valoración:</b> Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p><b>Momento de valoración:</b> la hora en la que se publica el precio medio ponderado del activo subyacente correspondiente.</p>																	
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p><b>Tipo del subyacente:</b> Los subyacentes son acciones de empresas cotizadas en mercados organizados españoles</p> <p><b>Nombres de los subyacentes:</b> El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla del elemento C.1.</p> <p><b>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</b></p>																	
<table border="1"> <thead> <tr> <th><b>Emisor</b></th> <th><b>Subyacente</b></th> <th><b>Volatilidad Histórica</b></th> <th><b>Volatilidad Implícita</b></th> <th><b>Trayectoria Pasada y Reciente</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Abertis Infraestructuras SA</td> <td>ACE SM&lt;Equity&gt; DES</td> <td>ACE SM&lt;Equity&gt; HVT</td> <td>ACE SM&lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>ACE SM&lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Acciona SA</td> <td>ANA SM&lt;Equity&gt; DES</td> <td>ANA SM&lt;Equity&gt; HVT</td> <td>ANA SM&lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>ANA SM&lt;Equity&gt; GP</td> </tr> </tbody> </table>					<b>Emisor</b>	<b>Subyacente</b>	<b>Volatilidad Histórica</b>	<b>Volatilidad Implícita</b>	<b>Trayectoria Pasada y Reciente</b>	Abertis Infraestructuras SA	ACE SM<Equity> DES	ACE SM<Equity> HVT	ACE SM<Equity> HIVG	ACE SM<Equity> GP	Acciona SA	ANA SM<Equity> DES	ANA SM<Equity> HVT	ANA SM<Equity> HIVG	ANA SM<Equity> GP
<b>Emisor</b>	<b>Subyacente</b>	<b>Volatilidad Histórica</b>	<b>Volatilidad Implícita</b>	<b>Trayectoria Pasada y Reciente</b>															
Abertis Infraestructuras SA	ACE SM<Equity> DES	ACE SM<Equity> HVT	ACE SM<Equity> HIVG	ACE SM<Equity> GP															
Acciona SA	ANA SM<Equity> DES	ANA SM<Equity> HVT	ANA SM<Equity> HIVG	ANA SM<Equity> GP															

Sección C — Valores					
Acerinox SA	ACX SM<Equity> DES	ACX SM<Equity> HVT	ACX SM<Equity> HIVG	ACX SM<Equity> GP	
Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ACS SM<Equity> DES	ACS SM<Equity> HVT	ACS SM<Equity> HIVG	ACS SM<Equity> GP	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	BBVA SM<Equity> DES	BBVA SM<Equity> HVT	BBVA SM<Equity> HIVG	BBVA SM<Equity> GP	
Banco Popular Español SA	POP SM<Equity> DES	POP SM<Equity> HVT	POP SM<Equity> HIVG	POP SM<Equity> GP	
Banco Santander SA	SAN SM<Equity> DES	SAN SM<Equity> HVT	SAN SM<Equity> HIVG	SAN SM<Equity> GP	
Bankinter SA	BKT SM<Equity> DES	BKT SM<Equity> HVT	BKT SM<Equity> HIVG	BKT SM<Equity> GP	
Enagas SA	ENG SM<Equity> DES	ENG SM<Equity> HVT	ENG SM<Equity> HIVG	ENG SM<Equity> GP	
Ferrovial SA	FER SM<Equity> DES	FER SM<Equity> HVT	FER SM<Equity> HIVG	FER SM<Equity> GP	
Fomento de Construcciones y Contratas SA	FCC SM<Equity> DES	FCC SM<Equity> HVT	FCC SM<Equity> HIVG	FCC SM<Equity> GP	
Gamesa Corporación Tecnológica SA	GAM SM<Equity> DES	GAM SM<Equity> HVT	GAM SM<Equity> HIVG	GAM SM<Equity> GP	
Gas Natural SDG SA	GAS SM<Equity> DES	GAS SM<Equity> HVT	GAS SM<Equity> HIVG	GAS SM<Equity> GP	
Iberdrola SA	IBE SM<Equity> DES	IBE SM<Equity> HVT	IBE SM<Equity> HIVG	IBE SM<Equity> GP	
Inditex SA	ITX SM<Equity> DES	ITX SM<Equity> HVT	ITX SM<Equity> HIVG	ITX SM<Equity> GP	
Indra Sistemas SA	IDR SM<Equity> DES	IDR SM<Equity> HVT	IDR SM<Equity> HIVG	IDR SM<Equity> GP	
Red Eléctrica Corporación SA	REE SM<Equity> DES	REE SM<Equity> HVT	REE SM<Equity> HIVG	REE SM<Equity> GP	
Repsol YPF SA	REP SM<Equity> DES	REP SM<Equity> HVT	REP SM<Equity> HIVG	REP SM<Equity> GP	
Telefónica SA	TEF SM<Equity> DES	TEF SM<Equity> HVT	TEF SM<Equity> HIVG	TEF SM<Equity> GP	
Zeltia SA	ZEL SM<Equity> DES	ZEL SM<Equity> HVT	ZEL SM<Equity> HIVG	ZEL SM<Equity> GP	
<b>Mercado de cotización del subyacente:</b> Mercado Continuo Español <b>Mercado de cotización relacionado:</b> MEFF Renta Variable					



<b>Sección D — Riesgos</b>		
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>Aunque BBVA Banco de Financiación, como entidad bancaria, asume riesgos en el desarrollo de su actividad, la práctica totalidad de los mismos están cerrados con operaciones de signo contrario contratadas con BBVA.</p> <p>Asimismo, los fondos captados por BBVA Banco de Financiación son depositados en BBVA, lo que supone para BBVA Banco de Financiación un riesgo de crédito. No obstante, este riesgo de crédito no supone un riesgo adicional para los suscriptores de los valores emitidos ya que las emisiones en vigor realizadas por BBVA Banco de Financiación cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de BBVA.</p> <p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Garante aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA, verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 4 de julio de 2013, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>A continuación se recogen los principales factores de riesgos que podría afectar al negocio, las operaciones, los resultados y/o la situación financiera del sector bancario, en general, y del Grupo BBVA, en particular:</p> <p><b>(i)</b> Riesgo de crédito (que incluyen el riesgo con sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.</p> <p><b>(ii)</b> Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <p>a) Riesgo estructural de tipo de interés.</p> <p>b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</p> <p>c) Riesgo estructural de renta variable.</p> <p><b>(iii)</b> Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p><b>(iv)</b> Riesgos operacionales, en particular:</p> <p>a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. El Grupo está sujeto a un marco regulatorio amplio y a la supervisión de reguladores. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto material adverso en el negocio del Grupo BBVA. <ul style="list-style-type: none"> <li>• Requisitos de capital.</li> <li>• Requerimientos de provisiones.</li> <li>• Contribuciones para ayudar en la reestructuración del sector bancario español.</li> <li>•</li> <li>• Memorandum of Understanding sobre el sector financiero español.</li> </ul> </li> <li>2. Retiradas de depósitos u otras fuentes de liquidez pueden hacer que la financiación del negocio de BBVA en términos favorables sea más difícil o costosa.</li> </ol>

	<ol style="list-style-type: none"><li>3. La situación financiera y resultados operativos de BBVA se han visto y se pueden seguir viendo materialmente afectados por la peor valoración de los activos como resultado de las difíciles condiciones de mercado.</li><li>4. El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio.</li><li>5. El negocio bancario es particularmente sensible a las variaciones de los tipos de interés.</li></ol> <p>b) Riesgos relacionados con España y Europa:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Las continuas tensiones económicas en España y en la Unión Europea como resultado de la crisis de la deuda soberana europea, podría tener un efecto material adverso en el sistema financiero en su conjunto y, por lo tanto, en el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de BBVA.</li><li>2. BBVA depende de su calificación crediticia, y así cualquier reducción en su rating o en el del Reino de España podría afectar material y adversamente en el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de BBVA.</li><li>3. Dado que la cartera de préstamos está muy concentrada en España, los cambios adversos que afectan a la economía española han tenido y podrían seguir teniendo un efecto material adverso en el negocio del Grupo BBVA.</li><li>4. La exposición al mercado inmobiliario español nos hace vulnerables a la evolución de este mercado.</li><li>5. El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de activos y los ingresos futuros.</li></ol> <p>c) Riesgos relacionados con América Latina:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Eventos en México podrían afectar adversamente a las operaciones.</li><li>2. El crecimiento, la calidad de los activos y la rentabilidad de las filiales latinoamericanas del Grupo pueden verse afectados por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas, incluyendo una inflación significativa y el incumplimiento de deuda pública, en los países latinoamericanos donde se opera.</li><li>3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países.</li><li>4. BBVA está expuesto a riesgos de tipos de cambio y, en algunos casos, a riesgos políticos y cambios regulatorios, así como a otros riesgos en los países latinoamericanos en los que opera, lo que podría causar un impacto adverso en el negocio del Grupo BBVA.</li></ol> <p>d) Riesgos relacionados con los Estados Unidos:</p> <p>Las adversas condiciones económicas en los Estados Unidos pueden tener un efecto significativo en el negocio, la situación financiera, los flujos de efectivo y los resultados operativos de BBVA.</p> <p>e) Riesgos relacionados con otros países:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. El crecimiento estratégico en Asia expone al Grupo BBVA a un mayor riesgo regulatorio, económico y geopolítico en relación con los mercados emergentes en la región, particularmente en China.</li><li>2. Dado que Garanti opera principalmente en Turquía, la evolución económica y política en Turquía puede tener un efecto material adverso en el negocio, la situación financiera, los resultados operativos de Garanti, y el valor de la inversión de BBVA en Garanti.</li></ol>
--	---

		<p>3. La reducción de la política de expansión monetaria puede incrementar la volatilidad de los tipos de cambio.</p>
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><u>Riesgo de pérdidas</u></b></li> </ul> <p><b>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</b></p> <p>La inversión en un warrant no garantiza ganancias. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></b></li> </ul> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos.</p> <p>Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><u>Fluctuación del valor del warrant</u></b></li> </ul> <p>El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Valoración del Activo Subyacente</li> </ul> <p>El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Volatilidad</li> </ul> <p>Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación</li> </ul> <p>En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><u>Ineficiencia de cobertura</u></b></li> </ul>

		El inversor debe ser consciente, en caso de adquirir el warrant como instrumento de cobertura, que existe un riesgo de correlación. El warrant no es un instrumento perfecto de cobertura de un Activo Subyacente o cartera que incluye el Activo Subyacente.
--	--	---

<b>Sección E — Oferta</b>		
E.2b	Motivos de la oferta y destino de los ingresos cuando esos motivos no sean la obtención de beneficios o la cobertura de ciertos riesgos.	El motivo de la oferta es la obtención de beneficios
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p>El importe nominal, los precios de emisión (precio al que suscribe los warrants BBVA) y los precios de ejercicio están recogidos en la tabla del Elemento C.1.</p> <p><b>Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud:</b> Se podrá adquirir un mínimo de un (1) warrant y un máximo de valores equivalente al importe total emitido.</p> <p><b>Categorías de posibles inversores a los que se ofertan los valores:</b> Los warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., colocándose después en Mercado Secundario. Una vez que los warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p>Los valores emitidos podrán ser colocados tanto a inversores minoristas como a cualificados.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta, incluidos los conflictivos.	<p>El Garante, Entidad Colocadora y Entidad Especialista es titular, de forma directa e indirecta, del 100% del capital social del Emisor.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50% por BBVA y Calyon Financial.</p>
E.7	Gastos estimados aplicados al inversor por el emisor o el oferente.	<p>El emisor no repercutirá gasto alguno a los tenedores de los valores, ni en el momento de la suscripción, ni en el ejercicio.</p> <p>En cuanto al resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de dichas emisiones, se limitarán a las que cada entidad que pudiera ser depositaria de los valores, tenga publicadas conforme a la legislación vigente y registradas en el organismo correspondiente, relativas a operaciones de intermediación y transmisión de valores en mercados secundarios.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los valores en IBERCLEAR serán por cuenta y a cargo del Emisor.</p> <p>La inscripción y mantenimiento de los valores, a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo de IBERCLEAR y de las Entidades Participantes al mismo, según proceda, estará sujeta a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos, y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de los valores. Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en las correspondientes tarifas de gastos y comisiones repercutibles, que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Copias de dichas tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>

## CONDICIONES FINALES DE WARRANTS BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A. ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES INTERNACIONALES

Se advierte que:

- estas condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de julio de 2013 y con el Suplemento al mismo inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 29 de abril de 2014.
- el Folleto Base y su Suplemento están publicados, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Garante ([www.bbva.es](http://www.bbva.es)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es));
- a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, el Suplemento y las condiciones finales;
- aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

### 1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de BBVA Banco de Financiación, S.A., en calidad de apoderado, en virtud del apoderamiento del Consejo con fecha 23 de mayo de 2013, relativo al Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., fija las Condiciones Finales y asume la responsabilidad por las mismas.

D. Antonio Luna Rosa, mayor de edad, español, vecino de Madrid con DNI nº 9.166.382-P, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., en calidad de garante, con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con CIF A48/265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por acuerdos del Consejo de Administración de fecha 29 de marzo de 2011.

Declaran que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

### 2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

- Tipo de valores:** Warrants call y put
- Características de la emisión:**

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Allianz SE	DE0008404005	100.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	2.68	EUR	ES06137078K9
Call	Allianz SE	DE0008404005	110.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.97	EUR	ES06137078L7
Call	Allianz SE	DE0008404005	120.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.39	EUR	ES06137078M5
Call	Allianz SE	DE0008404005	130.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.94	EUR	ES06137078N3
Put	Allianz SE	DE0008404005	110.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.71	EUR	ES06137078O1

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Allianz SE	DE0008404005	130.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.68	EUR	ES06137078P8
Call	Apple INC	US0378331005	650.00	500,000	0.02	16-may-14	19-sep-14	0.50	USD	ES06137078Q6
Call	Apple INC	US0378331005	650.00	500,000	0.02	16-may-14	19-dic-14	0.50	USD	ES06137078R4
Call	Apple INC	US0378331005	550.00	500,000	0.02	16-may-14	20-mar-15	1.25	USD	ES06137078S2
Call	Apple INC	US0378331005	600.00	500,000	0.02	16-may-14	20-mar-15	0.90	USD	ES06137078T0
Call	Apple INC	US0378331005	650.00	500,000	0.02	16-may-14	20-mar-15	0.65	USD	ES06137078U8
Put	Apple INC	US0378331005	550.00	400,000	0.02	16-may-14	20-mar-15	0.72	USD	ES06137078V6
Put	Apple INC	US0378331005	650.00	400,000	0.02	16-may-14	20-mar-15	1.58	USD	ES06137078W4
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	11.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.51	EUR	ES06137078X2
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	12.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.38	EUR	ES06137078Y0
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	13.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.28	EUR	ES06137078Z7
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	14.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.20	EUR	ES0613707A06
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	15.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.14	EUR	ES0613707A14
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	10.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.20	EUR	ES0613707A22
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	12.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.42	EUR	ES0613707A30
Call	Axa SA	FR0000120628	15.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.94	EUR	ES0613707A48

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Axa SA	FR0000120628	17.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.64	EUR	ES0613707A55
Call	Axa SA	FR0000120628	19.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.41	EUR	ES0613707A63
Call	Axa SA	FR0000120628	21.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.25	EUR	ES0613707A71
Put	Axa SA	FR0000120628	14.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.21	EUR	ES0613707A89
Put	Axa SA	FR0000120628	16.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.37	EUR	ES0613707A97
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	500,000	0.10	16-may-14	19-sep-14	0.45	EUR	ES0613707B05
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	500,000	0.10	16-may-14	19-dic-14	0.69	EUR	ES0613707B13
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	90.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.93	EUR	ES0613707B21
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.34	EUR	ES0613707B39
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.89	EUR	ES0613707B47
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.58	EUR	ES0613707B54
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	90.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.63	EUR	ES0613707B62
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.04	EUR	ES0613707B70
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.59	EUR	ES0613707B88
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	500,000	0.10	16-may-14	19-dic-14	0.77	EUR	ES0613707B96
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	54.00	400,000	0.10	16-may-14	19-dic-14	0.65	EUR	ES0613707C04



Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	46.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.96	EUR	ES0613707C12
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	50.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.73	EUR	ES0613707C20
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	54.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.55	EUR	ES0613707C38
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	58.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.40	EUR	ES0613707C46
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	62.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.29	EUR	ES0613707C53
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	50.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.56	EUR	ES0613707C61
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	54.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.77	EUR	ES0613707C79
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	28.00	500,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	1.06	EUR	ES0613707C87
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	28.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.28	EUR	ES0613707C95
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	28.00	500,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	1.20	EUR	ES0613707D03
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	500,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.91	EUR	ES0613707D11
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	28.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.46	EUR	ES0613707D29
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	28.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.30	EUR	ES0613707D37
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.02	EUR	ES0613707D45
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	32.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.79	EUR	ES0613707D52
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	34.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.61	EUR	ES0613707D60

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	36.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.46	EUR	ES0613707D78
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	38.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.35	EUR	ES0613707D86
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.83	EUR	ES0613707D94
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	34.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.41	EUR	ES0613707E02
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.26	EUR	ES0613707E10
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.34	EUR	ES0613707E28
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	11.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.55	EUR	ES0613707E36
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	12.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.40	EUR	ES0613707E44
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.29	EUR	ES0613707E51
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.20	EUR	ES0613707E69
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.14	EUR	ES0613707E77
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	12.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.28	EUR	ES0613707E85
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.42	EUR	ES0613707E93
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	12.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.54	EUR	ES0613707F68
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	13.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.40	EUR	ES0613707F76
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	14.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.29	EUR	ES0613707F84

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	15.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.21	EUR	ES0613707F92
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	12.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.22	EUR	ES0613707G00
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	14.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.47	EUR	ES0613707G18
Call	ENI SPA	IT0003132476	18.00	500,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.41	EUR	ES0613707F01
Call	ENI SPA	IT0003132476	20.00	500,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.21	EUR	ES0613707F19
Put	ENI SPA	IT0003132476	19.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.49	EUR	ES0613707F27
Call	ENI SPA	IT0003132476	18.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.45	EUR	ES0613707F35
Call	ENI SPA	IT0003132476	20.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.25	EUR	ES0613707F43
Put	ENI SPA	IT0003132476	18.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.46	EUR	ES0613707F50
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	500,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.63	EUR	ES0613707I08
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	500,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.77	EUR	ES0613707I16
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.41	EUR	ES0613707I24
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.89	EUR	ES0613707I32
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.64	EUR	ES0613707I40
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.44	EUR	ES0613707I57
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	28.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.30	EUR	ES0613707I65

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.53	EUR	ES0613707I73
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.08	EUR	ES0613707I81
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	4.80	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.52	EUR	ES0613707G26
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.20	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.42	EUR	ES0613707G34
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.60	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.33	EUR	ES0613707G42
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.26	EUR	ES0613707G59
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.40	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.20	EUR	ES0613707G67
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.20	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.35	EUR	ES0613707G75
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.60	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.47	EUR	ES0613707G83
Call	Orange SA	FR0000133308	14.00	500,000	0.50	16-may-14	19-sep-14	0.17	EUR	ES0613707G91
Put	Orange SA	FR0000133308	12.00	400,000	0.50	16-may-14	19-sep-14	0.48	EUR	ES0613707H09
Call	Orange SA	FR0000133308	14.00	500,000	0.50	16-may-14	19-dic-14	0.27	EUR	ES0613707H17
Put	Orange SA	FR0000133308	12.00	400,000	0.50	16-may-14	19-dic-14	0.69	EUR	ES0613707H25
Call	Orange SA	FR0000133308	11.00	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.92	EUR	ES0613707H33
Call	Orange SA	FR0000133308	12.00	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.68	EUR	ES0613707H41
Call	Orange SA	FR0000133308	13.00	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.50	EUR	ES0613707H58

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Orange SA	FR0000133308	14.00	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.36	EUR	ES0613707H66
Call	Orange SA	FR0000133308	15.00	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.26	EUR	ES0613707H74
Put	Orange SA	FR0000133308	11.00	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.59	EUR	ES0613707H82
Put	Orange SA	FR0000133308	12.00	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.85	EUR	ES0613707H90
Call	Sanofi SA	FR0000120578	88.00	500,000	0.10	16-may-14	19-sep-14	0.16	EUR	ES0613707I99
Call	Sanofi SA	FR0000120578	88.00	500,000	0.10	16-may-14	19-dic-14	0.30	EUR	ES0613707J07
Put	Sanofi SA	FR0000120578	82.00	400,000	0.10	16-may-14	19-dic-14	0.97	EUR	ES0613707J15
Call	Sanofi SA	FR0000120578	72.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.09	EUR	ES0613707J23
Call	Sanofi SA	FR0000120578	80.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.69	EUR	ES0613707J31
Call	Sanofi SA	FR0000120578	88.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.42	EUR	ES0613707J49
Put	Sanofi SA	FR0000120578	72.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.58	EUR	ES0613707J56
Put	Sanofi SA	FR0000120578	84.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.23	EUR	ES0613707J64
Put	Siemens AG	DE0007236101	90.00	400,000	0.10	16-may-14	19-dic-14	0.55	EUR	ES0613707J72
Call	Siemens AG	DE0007236101	90.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.42	EUR	ES0613707J80
Call	Siemens AG	DE0007236101	94.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.20	EUR	ES0613707J98
Call	Siemens AG	DE0007236101	98.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.00	EUR	ES0613707K04

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Siemens AG	DE0007236101	102.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.83	EUR	ES0613707K12
Call	Siemens AG	DE0007236101	106.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.68	EUR	ES0613707K20
Put	Siemens AG	DE0007236101	94.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.97	EUR	ES0613707K38
Put	Siemens AG	DE0007236101	98.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.17	EUR	ES0613707K46
Put	Societe Generale	FR0000130809	36.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.55	EUR	ES0613707K53
Call	Societe Generale	FR0000130809	40.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.79	EUR	ES0613707K61
Call	Societe Generale	FR0000130809	42.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.53	EUR	ES0613707K79
Call	Societe Generale	FR0000130809	44.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.29	EUR	ES0613707K87
Call	Societe Generale	FR0000130809	46.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.09	EUR	ES0613707K95
Call	Societe Generale	FR0000130809	48.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.91	EUR	ES0613707L03
Call	Societe Generale	FR0000130809	50.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.75	EUR	ES0613707L11
Put	Societe Generale	FR0000130809	40.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.16	EUR	ES0613707L29
Put	Societe Generale	FR0000130809	44.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.66	EUR	ES0613707L37
Call	Total SA	FR0000120271	52.00	500,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.77	EUR	ES0613707L45
Call	Total SA	FR0000120271	54.00	500,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.56	EUR	ES0613707L52
Put	Total SA	FR0000120271	50.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.63	EUR	ES0613707L60

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Total SA	FR0000120271	54.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	1.16	EUR	ES0613707L78
Call	Total SA	FR0000120271	52.00	500,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.94	EUR	ES0613707L86
Call	Total SA	FR0000120271	54.00	500,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.74	EUR	ES0613707L94
Put	Total SA	FR0000120271	48.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.76	EUR	ES0613707M02
Put	Total SA	FR0000120271	52.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	1.24	EUR	ES0613707M10
Call	Total SA	FR0000120271	48.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.62	EUR	ES0613707M28
Call	Total SA	FR0000120271	50.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.35	EUR	ES0613707M36
Call	Total SA	FR0000120271	52.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.12	EUR	ES0613707M44
Call	Total SA	FR0000120271	54.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.92	EUR	ES0613707M51
Call	Total SA	FR0000120271	56.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.75	EUR	ES0613707M69
Call	Total SA	FR0000120271	58.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.61	EUR	ES0613707M77
Put	Total SA	FR0000120271	48.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.02	EUR	ES0613707M85
Put	Total SA	FR0000120271	52.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.51	EUR	ES0613707M93

- **Número de warrants emitidos :** 68.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 49.684.000,00 euros
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant

- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

**Precio de liquidación o referencia final:** precio oficial de apertura del activo subyacente en su correspondiente mercado de cotización en la fecha de valoración.

**Ejercicio de los warrants:** se trata de warrants de estilo europeo que podrán ser ejercidos únicamente en su Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio será automático siempre y cuando el Importe de Liquidación sea positivo. Los warrants ejercidos automáticamente por el Emisor en la Fecha de Vencimiento tendrán Fecha de Valoración Final en dicha Fecha de Vencimiento.

**Tipo de cambio de Liquidación:** Para los warrants sobre **Apple Inc.** el importe de liquidación se convertirá a Euros aplicando el tipo de cambio **EUR/USD** fijado por el Banco Central Europeo en la fecha de ejercicio y que aparezca, sólo a efectos informativos, en la página ECB37 del sistema de información electrónico Reuters.

**Fecha de valoración:** Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 23 de julio de 2013, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

**Momento de valoración:** la hora en la que se publica el precio oficial de apertura del activo subyacente.

- **Información sobre el activo subyacente:**

**Tipo de Subyacente:** Acciones de empresas cotizadas en mercados organizados internacionales.

**Nombre de los subyacentes:** Véase tabla de Características de la emisión.

**Descripción de los subyacentes:**

Información adicional sobre el activo subyacente, volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente en el sistema de información de Bloomberg:

Emisor	Subyacente	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
Allianz SE	ALV	ALV GR <Equity> DES	ALV GR <Equity> HVT	ALV GR <Equity> HIVG	ALV GR <Equity> GP
Apple Inc	AAPL	AAPL US <Equity> DES	AAPL US <Equity> HVT	AAPL US <Equity> HIVG	AAPL US <Equity> GP
Arcelormittal SA	MT	MT NA <Equity> DES	MT NA <Equity> HVT	MT NA <Equity> HIVG	MT NA <Equity> GP
Axa SA	CS	CS FP <Equity> DES	CS FP <Equity> HVT	CS FP <Equity> HIVG	CS FP <Equity> GP
Bayer AG	BAY	BAY GR <Equity> DES	BAY GR <Equity> HVT	BAY GR <Equity> HIVG	BAY GR <Equity> GP
BNP Paribas SA	BNP	BNP FP <Equity> DES	BNP FP <Equity> HVT	BNP FP <Equity> HIVG	BNP FP <Equity> GP
Deutsche Bank AG	DBK	DBK GR <Equity> DES	DBK GR <Equity> HVT	DBK GR <Equity> HIVG	DBK GR <Equity> GP
Deutsche Telekom AG	DTE	DTE GR <Equity> DES	DTE GR <Equity> HVT	DTE GR <Equity> HIVG	DTE GR <Equity> GP
E.ON AG	EOA	EOA GR <Equity> DES	EOA GR <Equity> HVT	EOA GR <Equity> HIVG	EOA GR <Equity> GP
ENI SPA	ENI	ENI IM <Equity> DES	ENI IM <Equity> HVT	ENI IM <Equity> HIVG	ENI IM <Equity> GP
Koninklijke Philips Electronics NV	PHIA	PHIA NA <Equity> DES	PHIA NA <Equity> HVT	PHIA NA <Equity> HIVG	PHIA NA <Equity> GP
Nokia OYJ	NOK1V	NOK1V FH <Equity> DES	NOK1V FH <Equity> HVT	NOK1V FH <Equity> HIVG	NOK1V FH <Equity> GP
Orange SA	ORA	ORA FP <Equity> DES	ORA FP <Equity> HVT	ORA FP <Equity> HIVG	ORA FP <Equity> GP
Sanofi SA	SAN	SAN FP <Equity> DES	SAN FP <Equity> HVT	SAN FP <Equity> HIVG	SAN FP <Equity> GP
Siemens AG	SIE	SIE GR <Equity> DES	SIE GR <Equity> HVT	SIE GR <Equity> HIVG	SIE GR <Equity> GP
Societe Generale	SOGN	SOGN FP <Equity> DES	SOGN FP <Equity> HVT	SOGN FP <Equity> HIVG	SOGN FP <Equity> GP
Total SA	FP	FP FP <Equity> DES	FP FP <Equity> HVT	FP FP <Equity> HIVG	FP FP <Equity> GP



**Mercado de cotización del subyacente:** para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Axa S.A., BNP Paribas S.A., Orange S.A., Sanofi S.A., Societe Generale S.A., Total S.A., la Bolsa de París; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Allianz SE., Bayer A.G., Deutsche Bank A.G., Deutsche Telekom AG, E.On A.G. Siemens A.G. la Bolsa de Frankfurt; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Eni SpA la Bolsa de Milán; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Nokia Oyj, la Bolsa de Helsinki; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras ArcelorMittal S.A., Koninklijke Philips Electronics NV, la Bolsa de Ámsterdam.

**Mercado de cotización relacionado:** para las acciones de Allianz SE, Bayer A.G., Deutsche Bank A.G., Deutsche Telekom AG., Eni SpA, E.On A.G., Nokia Oyj, Siemens AG, EUREX, para las acciones de ArcelorMittal S.A., Axa S.A., BNP Paribas S.A., France Telecom S.A., Koninklijke Philips Electronics NV, Sanofi S.A., Societe Generale S.A. y Total S.A., EURONEXT-LIFFE , para la acción de Apple Inc., CBOE.

### 3. INFORMACIÓN ADICIONAL

- **Disposiciones adicionales relativas al subyacente:** N/A
- **Acuerdos de emisión y admisión a negociación de los valores:** Los acuerdos para la emisión y admisión de los valores, los cuales se encuentran vigentes a la fecha de estas Condiciones Finales, son los siguientes:

BBVA Banco de Financiación, S.A. formulará solicitud de admisión a negociación de los warrants descritos en las presentes Condiciones Finales en la Bolsa de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao.

Las presentes Condiciones Finales incluyen la información necesaria para la admisión a cotización de los warrants en los mercados mencionados anteriormente.

- **País donde tiene lugar la oferta:** España
- **País donde se solicita la admisión a cotización:** España (Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao)

**La inversión en warrants igual que en otras opciones requiere de una vigilancia constante de la posición. Los warrants comportan un alto riesgo si no se gestionan adecuadamente; el inversor podría llegar a perder la totalidad de la prima. El emisor no garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución del activo. Invertir en warrants requiere conocimiento y buen juicio.**

**Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al euro, el inversor debe tener presente la existencia de Riesgo de Tipo de Cambio, tanto en el caso de ejercicio de los warrants como en la cotización diaria, puesto que el precio del warrant está determinado en euros y el precio de ejercicio en divisa distinta.**

En Madrid, 19 de mayo de 2014.

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

Antonio Luna Rosa  
El garante

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 16 DE MAYO DE 2014 DE BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.**  
**ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES INTERNACIONALES**

Los elementos de información de este resumen (el “Resumen”) están divididos en cinco secciones (A-E) y numeradas correlativamente dentro de cada sección según la numeración exigida por el Reglamento (CE) nº 809/2004 (por ejemplo, B.1-B.50). Los números omitidos en este Resumen se refieren a los elementos de información previstos en dicho Reglamento para otros modelos de folleto. Por otra parte, los elementos de información exigidos para este modelo pero no aplicables por las características del tipo de valor o del emisor se mencionan como “no procede”.

		<b>Sección A- Introducción y advertencias</b>
A.1	Advertencia:	<p>(i) Este Resumen debe leerse como una introducción al Folleto Base;</p> <p>(ii) Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto Base en su conjunto;</p> <p>(iii) Cuando una demanda sobre la información contenida en un Folleto Base se presente ante un tribunal, el inversor demandante podría, en virtud del Derecho nacional de los Estados miembros, tener que soportar los gastos de la traducción del Folleto Base antes de que dé comienzo el procedimiento judicial y</p> <p>(iv) La responsabilidad civil sólo se exigirá a las personas que hayan presentado el Resumen, incluida cualquier traducción del mismo, y únicamente cuando el Resumen sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto Base, o no aporte, leída junto con las otras partes del Folleto Base, información fundamental para ayudar a los inversores a la hora de determinar si invierten o no en dichos valores.</p>
A.2	Consentimiento del Emisor relativo a la utilización del Folleto Base para una venta posterior o la colocación final de los valores por parte de los intermediarios financieros.	<p>(i) El emisor consiente la utilización del presente Folleto Base por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como intermediario financiero designado y asume la responsabilidad por su contenido respecto a cualquier reventa ulterior o colocación final de los valores realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>(ii) El consentimiento otorgado para la utilización del folleto tiene el mismo periodo de vigencia que el folleto, esto es, 12 meses desde la fecha de aprobación del presente Folleto Base.</p> <p>(iii) La reventa posterior o la colocación final de los valores tendrá lugar en los próximos doce meses a contar desde la fecha de aprobación del Folleto Base.</p> <p>(iv) La utilización del folleto para una reventa posterior o colocación final de los valores tendrá lugar en España.</p> <p>(v) La oferta de warrants está dirigida a inversores minoristas y cualificados. Los warrants exóticos solo serán ofertados para clientes cualificados.</p> <p>(vi) Los warrants no se podrán colocar hasta su admisión a cotización.</p> <p>(vii) Se advierte a los inversores que en caso de oferta realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., será éste el que anuncie la oferta en el momento que se realiza.</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>		
B.1	Nombre legal y comercial del emisor y del garante.	BBVA Banco de Financiación, S.A. (el “Emisor”, la “Entidad Emisora”, o “BBVA Banco de Financiación”) es la entidad emisora de los warrants. El Garante de las emisiones es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Garante” o “BBVA”) sociedad matriz del Grupo BBVA.

B.2	Domicilio y forma jurídica del emisor y del garante, legislación conforme a la cual operan y país de constitución.	BBVA Banco de Financiación, S.A. con domicilio social en España, 48001 Bilbao, Gran Vía de Don Diego López de Haro nº 1 y NIF A-08188807 e inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, folio 27, tomo 3767, hoja BI- 24517, inscripción 2ª, perteneciente al grupo BBVA. Tiene forma jurídica de sociedad de anónima y su actividad está sujeta a la legislación española especial para entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión, control y normativa del Banco de España. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con domicilio social en Bilbao, Plaza de San Nicolás 4 y NIF A-48265169 inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad de anónima y su actividad está sujeta a la legislación española especial para entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión, control y normativa del Banco de España.
-----	--	--

B.3	Descripción y factores claves relativos al carácter de las operaciones en curso del garante y de sus principales actividades, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados, e indicación de los mercados principales en los que compete el garante.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2013, 2012 y 2011, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2013</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> <th style="text-align: center;">2011 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>España</td> <td style="text-align: right;">315.561</td> <td style="text-align: right;">345.362</td> <td style="text-align: right;">323.249</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">20.563</td> <td style="text-align: right;">21.923</td> <td style="text-align: right;">22.558</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">41.223</td> <td style="text-align: right;">48.324</td> <td style="text-align: right;">53.439</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">82.171</td> <td style="text-align: right;">81.723</td> <td style="text-align: right;">72.156</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">78.141</td> <td style="text-align: right;">77.474</td> <td style="text-align: right;">62.651</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">53.042</td> <td style="text-align: right;">53.892</td> <td style="text-align: right;">53.090</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">590.700</td> <td style="text-align: right;">628.698</td> <td style="text-align: right;">587.143</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td> <td style="text-align: right;">(8.125)</td> <td style="text-align: right;">(7.625)</td> <td style="text-align: right;">(4.305)</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>582.575</b></td> <td style="text-align: right;"><b>621.072</b></td> <td style="text-align: right;"><b>582.838</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. (*) Incluye ajustes derivados de la consolidación del Grupo Garanti por el método de la participación y otros ajustes.</p> <p>Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados.</p>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2013	2012 (1)	2011 (1)	España	315.561	345.362	323.249	Actividad inmobiliaria en España	20.563	21.923	22.558	Eurasia	41.223	48.324	53.439	México	82.171	81.723	72.156	América del Sur	78.141	77.474	62.651	Estados Unidos	53.042	53.892	53.090	Subtotal activos por áreas de negocio	590.700	628.698	587.143	Centro Corporativo y otros ajustes (*)	(8.125)	(7.625)	(4.305)	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>582.575</b>	<b>621.072</b>	<b>582.838</b>
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																												
	2013	2012 (1)	2011 (1)																																										
España	315.561	345.362	323.249																																										
Actividad inmobiliaria en España	20.563	21.923	22.558																																										
Eurasia	41.223	48.324	53.439																																										
México	82.171	81.723	72.156																																										
América del Sur	78.141	77.474	62.651																																										
Estados Unidos	53.042	53.892	53.090																																										
Subtotal activos por áreas de negocio	590.700	628.698	587.143																																										
Centro Corporativo y otros ajustes (*)	(8.125)	(7.625)	(4.305)																																										
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>582.575</b>	<b>621.072</b>	<b>582.838</b>																																										

Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros		
	2013	2012 (1)	2011 (1)
España	583	1.162	1.075
Actividad inmobiliaria en España	(1.254)	(4.044)	(809)
Eurasia	454	404	563
México	1.805	1.689	1.638
América del Sur	1.249	1.199	898
Estados Unidos	390	443	(713)
<b>Subtotal resultados de segmentos de negocio</b>	<b>3.227</b>	<b>853</b>	<b>2.654</b>
Centro Corporativo	(999)	823	351
<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.228</b>	<b>1.676</b>	<b>3.005</b>
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (*)	753	651	481
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	(1.820)	(745)	(87)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.160</b>	<b>1.583</b>	<b>3.399</b>

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

(\*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados.

La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur y Estados Unidos, además de una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:

- **España:** La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de BBVA, sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.
- **México:** El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en los sectores de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.
- **América del Sur:** La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).

En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%.

- **Estados Unidos:** La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).
- **Turquía:** En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la entidad turca Turkiye Garanti Bankasi, AS, que es cabecera de un grupo de entidades bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul.
- **Resto de Europa:** La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.
- **Asia-Pacífico:** La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una

		participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en Citic International Financial Holdings Limited y en China CNCB (9,9%).
B.4a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Garante y a los sectores en los que ejercen su actividad.	<p>A continuación se describen las tendencias recientes más significativas que afectan al Garante y a los sectores en los que ejerce su actividad:</p> <p><b>Entorno Sectorial</b></p> <p><b><u>España</u></b></p> <p>En la última parte de 2013, la economía española ha empezado a salir del largo período recesivo en el que ha estado inmersa. Esta todavía incipiente recuperación está influida por la positiva evolución de las exportaciones, así como por un menor tono contractivo de la demanda doméstica. Todo esto está suponiendo una mejora en la confianza de los mercados que se ha traducido en una ausencia de tensiones financieras significativas, bajadas importantes de la prima de riesgo soberana y una mayor apertura a los flujos de financiación internacionales. Aun así, esta recuperación es todavía muy modesta, especialmente en términos de desempleo, que continúa por encima del 25% de la población activa.</p> <p>En cuanto al sistema financiero el proceso de reestructuración y reorganización de la parte más débil del sector ha continuado a buen ritmo, de forma que a finales de 2013 se confirmó el fin del programa de asistencia financiera acordado con la Troika (Comisión Europea, Banco Central Europeo –BCE– y Fondo Monetario Internacional –FMI). En noviembre, el FMI y la Comisión Europea publicaron separadamente el cuarto informe de seguimiento de la reestructuración de la industria, en el que destacan el progreso realizado en la recapitalización y reestructuración de las entidades y en el refuerzo de la supervisión y seguimiento del sistema.</p> <p>Por último, la industria financiera continúa su proceso de desapalancamiento, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito concedidas en los últimos meses en España muestra una mejora impulsada por la cartera de empresas. No obstante, sigue el retroceso del saldo vivo de crédito, lo que tiene un impacto negativo en la tasa de mora del sector, que a finales de octubre de 2013 ascendió al 13% para el conjunto del sistema.</p> <p><b><u>Eurasia</u></b></p> <p>La situación macroeconómica en Europa ha mejorado a lo largo del año 2013, aunque todavía a un ritmo moderado y con cierta heterogeneidad por países. En este contexto, y dado el entorno de baja inflación, el BCE ha rebajado los tipos de interés hasta situarlos en mínimos históricos, con el fin de acelerar dicha recuperación.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de la zona, los responsables políticos han continuado avanzando hacia la creación de la unión bancaria. En este sentido, el pasado 23 de octubre, el BCE publicó información sobre el proceso de evaluación integral de los balances de los cerca de 130 bancos que se supervisarán en la segunda mitad de 2014. Los resultados del ejercicio serán de gran importancia para despejar las dudas sobre la solvencia de la banca europea, recuperar la confianza de los inversores y cuantificar los problemas heredados de la crisis, que deberán solventarse a nivel nacional.</p> <p>En Turquía, la actividad económica ha seguido mostrando una tendencia positiva a lo largo del ejercicio 2013, a pesar de los factores adversos que se han sucedido en la segunda mitad del año. Por un lado, el escenario macro ha estado afectado por una renovada volatilidad de los mercados financieros influida por la retirada de los estímulos por parte de la Fed. Adicionalmente, surgieron nuevas incertidumbres en el panorama político interno. En este entorno, tanto el Gobierno como el Banco Central de Turquía (CBT) han apostado por una política encaminada a favorecer el ahorro y estimular el tejido productivo, a través de una serie de medidas que enfrían el crecimiento del crédito al consumo y promuevan la financiación a Pymes y la exportación. Dentro de este contexto, el sector financiero turco conserva unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad alta, a pesar del endurecimiento de las medidas de política monetaria y la evolución de los tipos de interés. En los últimos meses, los préstamos parecen empezar a</p>

moderar su tasa de crecimiento interanual, aunque sigue en niveles superiores al 20%, mientras que la captación de recursos continúa avanzando, pero a ritmos más moderados que los del crédito.

En China, en la primera mitad del año, el crecimiento económico presentó una cierta desaceleración, que en buena parte se explicaba por la implementación de políticas que perseguían limitar el avance del crédito, aunque también influyeron las tensiones de liquidez en el mercado interbancario chino. Sin embargo los últimos datos disponibles confirman una recuperación del ritmo de avance del PIB (+7,8% interanual en el tercer trimestre). Esta mejora se ha visto favorecida por las medidas de estímulo fiscal aplicadas por las autoridades, pero también por la recuperación de los niveles de confianza. En cuanto al sector financiero hay que destacar la auditoría realizada sobre las entidades financieras locales durante el último trimestre de 2013, así como los planes, puestos de manifiesto por el Partido Comunista en su último pleno, para liberalizar los tipos de interés, la apertura a bancos extranjeros y el plan para introducir un sistema de garantía para los depósitos. El significativo crecimiento del crédito ha continuado en los últimos meses, a pesar de los esfuerzos que ha hecho el Gobierno por limitar los riesgos de un endeudamiento elevado, lo que ha provocado momentos de tensión de liquidez en el mercado interbancario. También se está observando un repunte moderado de la morosidad, más visible en los bancos pequeños y medianos, que tienen una mayor concentración en empresas de pequeña dimensión (y, por tanto, más vulnerables a un entorno económico menos favorable).

#### **México**

En la primera mitad de 2013, la economía mexicana experimentó una intensa desaceleración (incluida una caída del PIB en el segundo trimestre), que progresivamente se ha ido corrigiendo hasta cerrar 2013 con indicios de recuperación, especialmente del sector manufacturero, propiciada por una mayor demanda externa. Además, la inflación, pese al repunte registrado en el cuarto trimestre, se ha mantenido bajo control, en especial en su componente subyacente, lo que ha permitido un nuevo recorte de tipos por parte del Banco Central de México (Banxico) en la segunda parte del año para impulsar el crecimiento.

En este contexto, el tipo de cambio del peso mexicano frente al euro ha vuelto a depreciarse en los 3 últimos meses de 2013, si bien a una tasa menor que en el trimestre anterior. Esta trayectoria impacta negativamente en la comparativa del balance y actividad del área, tanto en el trimestre como en el año 2013. En resultados, el efecto también es negativo en los últimos 3 meses, pero prácticamente neutro en el ejercicio.

Por lo que se refiere al sector bancario, el pasado 22 de noviembre Banxico dio a conocer su informe sobre el sistema, en el cual destaca su fortaleza, elevada solvencia y rentabilidad, pero también un menor ritmo de avance que ha provocado una moderación de la tasa de incremento del crédito y un repunte de la morosidad, muy concentrada en las empresas del sector de la construcción de la vivienda y en algunos segmentos del crédito al consumo.

#### **América del Sur**

En América del Sur, el crecimiento económico de la mayoría de los países de la zona (a excepción de Brasil) ha sido incluso algo mayor de lo anticipado, pese al progresivo deterioro del entorno exterior, dado el mantenimiento de los altos precios de las materias primas y la moderación, en la última parte del año, de las tensiones financieras. En este contexto, tanto el consumo como la inversión han seguido respaldados por la robustez de los mercados laboral y de crédito, y por unas políticas monetarias todavía expansivas.

Por lo que respecta a los sistemas financieros, en la mayoría de los países de América del Sur se mantienen sólidos. El crédito sigue avanzando a tasas elevadas, aunque con una tendencia a la moderación en algunos países, impulsado por políticas económicas centradas en potenciar la



		<p>actividad interna y por los cambios estructurales observados en los últimos años, que apoyan el crecimiento sostenible de gran parte de estos países. Todo esto permite que los sistemas financieros de la zona presenten niveles de rentabilidad elevados y tasas de morosidad contenidas.</p> <p>En cuanto a la trayectoria de las distintas divisas, se observa una depreciación generalizada de los tipos de cambio, tanto finales como medios, a lo largo de 2013. Por tanto, el impacto de las monedas en la variación interanual de los estados financieros del Grupo es negativo en el conjunto del ejercicio (especialmente por la devaluación del bolívar venezolano a principios de 2013).</p> <p><b>Estados Unidos</b></p> <p>Los datos más recientes de actividad confirman la senda de recuperación de la economía de Estados Unidos. En este sentido, el PIB muestra un crecimiento del alrededor del 1% en el tercer trimestre y las últimas cifras disponibles ponen de manifiesto que la expansión ha permanecido en esa línea en el cuarto trimestre. Destaca la solidez del incremento del consumo y de la inversión en vivienda, mientras que el mercado de trabajo mantiene un moderado avance de la generación de empleo y una disminución progresiva de la tasa de paro. En este entorno, la Fed ha confirmado la reducción de la intensidad expansiva de su política monetaria a partir de comienzos de 2014 (proceso conocido como “tapering”). Por último, en el frente fiscal, los partidos han alcanzado un acuerdo para disminuir el drenaje esperado para 2014 y reducir las posibilidades de un nuevo cierre de la Administración Federal.</p> <p>Por lo que se refiere al sistema bancario del país, el último trimestre confirma la senda de mejora observada a lo largo del ejercicio, con una evolución positiva tanto de los beneficios como de la tasa de mora del sector. En este sentido, las expectativas son de fortalecimiento del mercado de crédito, apreciándose un aumento de los préstamos al consumo y a empresas. En cuanto a la calidad crediticia, la morosidad ha descendido, con una tasa de mora del 3,8% al cierre de septiembre para los bancos comerciales, frente al 4,7% de finales de 2012. Por el lado del pasivo, el ritmo de crecimiento de los depósitos ha venido siendo moderado, tras el elevado avance observado en la segunda mitad de 2012, pero hay que destacar el aumento del ritmo de crecimiento de los depósitos nacionales en la segunda mitad del año. En términos de resultados, la mejora de los obtenidos por las entidades bancarias sigue apoyándose en unos mayores ingresos no financieros (los bajos tipos de interés continúan afectando negativamente al margen de intereses) y en unas menores necesidades de provisiones debidas a la mejora de la calidad crediticia de todas las carteras.</p> <p>En cuanto a la evolución de los tipos de cambio, el dólar ha seguido depreciándose frente al euro en el último trimestre, lo que supone un impacto negativo en las variaciones de los estados financieros del Grupo, tanto en el trimestre como en el año.</p>
B.4b	Descripción de cualquier tendencia conocida que afecte al emisor y a los sectores en los que ejercen su actividad.	No se conocen tendencias que puedan afectar al Emisor o al sector en el que ejerce su actividad.
B.5	Descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.	<p>El Emisor es una entidad bancaria filial 100%, de forma directa o indirecta, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “Grupo BBVA”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que directa o	A 31 de diciembre de 2013, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd., The Bank of New York Mellon SA NV y Caceis Bank, en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 10,875%, un 6,561%, un 5,028% y un 3,074% del capital social

	<p>indirectamente tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Garante, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.</p>	<p>de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 4 de febrero de 2010, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que, como consecuencia de la adquisición (el 1 de diciembre de 2009) del negocio de Barclays Global Investors (BGI), pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 4,45%, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>																																																																																																																																																																																																
<p>B.7</p>	<p>Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al garante, que se presentará para cada ejercicio del período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, acompañada de datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio. Se adjuntará una descripción narrativa de todo cambio significativo en la situación</p>	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, es la siguiente:</p> <table border="1" data-bbox="448 884 1404 1720"> <thead> <tr> <th>Datos relevantes del Grupo BBVA</th> <th>2013</th> <th>Δ% (*)</th> <th>2012 (1)</th> <th>Δ% (**)</th> <th>2011 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6"><b>Balance (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Activo total</td> <td>582.575</td> <td>(6,2)</td> <td>621.072</td> <td>6,6</td> <td>582.838</td> </tr> <tr> <td>Créditos a la clientela (bruto)</td> <td>336.759</td> <td>(5,1)</td> <td>354.973</td> <td>1,4</td> <td>350.239</td> </tr> <tr> <td>Depósitos de la clientela</td> <td>300.490</td> <td>6,3</td> <td>282.795</td> <td>3,8</td> <td>272.402</td> </tr> <tr> <td>Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados</td> <td>74.676</td> <td>(23,9)</td> <td>98.070</td> <td>1,7</td> <td>96.427</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio neto</td> <td>44.850</td> <td>2,4</td> <td>43.802</td> <td>9,3</td> <td>40.058</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Margen de intereses</td> <td>13.900</td> <td>(4,0)</td> <td>14.474</td> <td>13,8</td> <td>12.724</td> </tr> <tr> <td>Margen bruto</td> <td>20.958</td> <td>(4,0)</td> <td>21.824</td> <td>11,1</td> <td>19.640</td> </tr> <tr> <td>Margen neto</td> <td>10.162</td> <td>(11,2)</td> <td>11.450</td> <td>54,2</td> <td>7.425</td> </tr> <tr> <td>Beneficio antes de impuestos</td> <td>1.160</td> <td>(26,7)</td> <td>1.582</td> <td>(53,4)</td> <td>3.398</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido al Grupo</td> <td>2.228</td> <td>32,9</td> <td>1.676</td> <td>(44,2)</td> <td>3.004</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Datos por acción y ratios bursátiles</b></td> </tr> <tr> <td>Cotización (euros)</td> <td>8,95</td> <td>28,6</td> <td>6,96</td> <td>4,2</td> <td>6,68</td> </tr> <tr> <td>Capitalización bursátil (millones de euros)</td> <td>51.773</td> <td>36,5</td> <td>37.924</td> <td>15,8</td> <td>32.753</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido por acción (euros)</td> <td>0,39</td> <td>26,9</td> <td>0,31</td> <td>(50,0)</td> <td>0,62</td> </tr> <tr> <td>Valor contable por acción (euros)</td> <td>8,18</td> <td>1,8</td> <td>8,04</td> <td>(3,7)</td> <td>8,35</td> </tr> <tr> <td>Precio/Valor contable (veces)</td> <td>1,09</td> <td></td> <td>0,9</td> <td></td> <td>0,8</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Ratios</b></td> </tr> <tr> <td>Ratio de mora</td> <td>6,8</td> <td></td> <td>5,1</td> <td></td> <td>4,0</td> </tr> <tr> <td>Ratio de cobertura</td> <td>60</td> <td></td> <td>72</td> <td></td> <td>61</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Ratios de capital (%)</b></td> </tr> <tr> <td>Ratio BIS</td> <td>14,9</td> <td></td> <td>13,0</td> <td></td> <td>12,9</td> </tr> <tr> <td>Tier I</td> <td>12,2</td> <td></td> <td>10,8</td> <td></td> <td>10,3</td> </tr> <tr> <td>Core capital</td> <td>11,6</td> <td></td> <td>10,8</td> <td></td> <td>10,3</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Información adicional</b></td> </tr> <tr> <td>Número de acciones (millones)</td> <td>5.786</td> <td>6,2</td> <td>5.449</td> <td>11,1</td> <td>4.903</td> </tr> <tr> <td>Número de accionistas</td> <td>974.395</td> <td>(3,8)</td> <td>1.012.864</td> <td>2,6</td> <td>987.277</td> </tr> <tr> <td>Número de empleados</td> <td>109.305</td> <td>(5,7)</td> <td>115.852</td> <td>4,7</td> <td>110.645</td> </tr> <tr> <td>Número de oficinas</td> <td>7.512</td> <td>(5,8)</td> <td>7.978</td> <td>7,0</td> <td>7.457</td> </tr> <tr> <td>Número de cajeros automáticos</td> <td>20.415</td> <td>1,2</td> <td>20.177</td> <td>7,4</td> <td>18.794</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Porcentaje de variación interanual 2012 vs. 2013  (**) Porcentaje de variación interanual 2011 vs. 2012</p> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos.</p> <p>La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas es la siguiente:</p>	Datos relevantes del Grupo BBVA	2013	Δ% (*)	2012 (1)	Δ% (**)	2011 (1)	<b>Balance (millones de euros)</b>						Activo total	582.575	(6,2)	621.072	6,6	582.838	Créditos a la clientela (bruto)	336.759	(5,1)	354.973	1,4	350.239	Depósitos de la clientela	300.490	6,3	282.795	3,8	272.402	Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	74.676	(23,9)	98.070	1,7	96.427	Patrimonio neto	44.850	2,4	43.802	9,3	40.058	<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>						Margen de intereses	13.900	(4,0)	14.474	13,8	12.724	Margen bruto	20.958	(4,0)	21.824	11,1	19.640	Margen neto	10.162	(11,2)	11.450	54,2	7.425	Beneficio antes de impuestos	1.160	(26,7)	1.582	(53,4)	3.398	Beneficio atribuido al Grupo	2.228	32,9	1.676	(44,2)	3.004	<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>						Cotización (euros)	8,95	28,6	6,96	4,2	6,68	Capitalización bursátil (millones de euros)	51.773	36,5	37.924	15,8	32.753	Beneficio atribuido por acción (euros)	0,39	26,9	0,31	(50,0)	0,62	Valor contable por acción (euros)	8,18	1,8	8,04	(3,7)	8,35	Precio/Valor contable (veces)	1,09		0,9		0,8	<b>Ratios</b>						Ratio de mora	6,8		5,1		4,0	Ratio de cobertura	60		72		61	<b>Ratios de capital (%)</b>						Ratio BIS	14,9		13,0		12,9	Tier I	12,2		10,8		10,3	Core capital	11,6		10,8		10,3	<b>Información adicional</b>						Número de acciones (millones)	5.786	6,2	5.449	11,1	4.903	Número de accionistas	974.395	(3,8)	1.012.864	2,6	987.277	Número de empleados	109.305	(5,7)	115.852	4,7	110.645	Número de oficinas	7.512	(5,8)	7.978	7,0	7.457	Número de cajeros automáticos	20.415	1,2	20.177	7,4	18.794
Datos relevantes del Grupo BBVA	2013	Δ% (*)	2012 (1)	Δ% (**)	2011 (1)																																																																																																																																																																																													
<b>Balance (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																																																		
Activo total	582.575	(6,2)	621.072	6,6	582.838																																																																																																																																																																																													
Créditos a la clientela (bruto)	336.759	(5,1)	354.973	1,4	350.239																																																																																																																																																																																													
Depósitos de la clientela	300.490	6,3	282.795	3,8	272.402																																																																																																																																																																																													
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	74.676	(23,9)	98.070	1,7	96.427																																																																																																																																																																																													
Patrimonio neto	44.850	2,4	43.802	9,3	40.058																																																																																																																																																																																													
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																																																		
Margen de intereses	13.900	(4,0)	14.474	13,8	12.724																																																																																																																																																																																													
Margen bruto	20.958	(4,0)	21.824	11,1	19.640																																																																																																																																																																																													
Margen neto	10.162	(11,2)	11.450	54,2	7.425																																																																																																																																																																																													
Beneficio antes de impuestos	1.160	(26,7)	1.582	(53,4)	3.398																																																																																																																																																																																													
Beneficio atribuido al Grupo	2.228	32,9	1.676	(44,2)	3.004																																																																																																																																																																																													
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>																																																																																																																																																																																																		
Cotización (euros)	8,95	28,6	6,96	4,2	6,68																																																																																																																																																																																													
Capitalización bursátil (millones de euros)	51.773	36,5	37.924	15,8	32.753																																																																																																																																																																																													
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,39	26,9	0,31	(50,0)	0,62																																																																																																																																																																																													
Valor contable por acción (euros)	8,18	1,8	8,04	(3,7)	8,35																																																																																																																																																																																													
Precio/Valor contable (veces)	1,09		0,9		0,8																																																																																																																																																																																													
<b>Ratios</b>																																																																																																																																																																																																		
Ratio de mora	6,8		5,1		4,0																																																																																																																																																																																													
Ratio de cobertura	60		72		61																																																																																																																																																																																													
<b>Ratios de capital (%)</b>																																																																																																																																																																																																		
Ratio BIS	14,9		13,0		12,9																																																																																																																																																																																													
Tier I	12,2		10,8		10,3																																																																																																																																																																																													
Core capital	11,6		10,8		10,3																																																																																																																																																																																													
<b>Información adicional</b>																																																																																																																																																																																																		
Número de acciones (millones)	5.786	6,2	5.449	11,1	4.903																																																																																																																																																																																													
Número de accionistas	974.395	(3,8)	1.012.864	2,6	987.277																																																																																																																																																																																													
Número de empleados	109.305	(5,7)	115.852	4,7	110.645																																																																																																																																																																																													
Número de oficinas	7.512	(5,8)	7.978	7,0	7.457																																																																																																																																																																																													
Número de cajeros automáticos	20.415	1,2	20.177	7,4	18.794																																																																																																																																																																																													



financiera del  
garante y los  
resultados de sus  
operaciones  
durante o  
después del  
período  
cubierto por la  
información  
financiera  
histórica  
fundamental.

	Millones de euros		
	2013	2012 (*)	2011 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	23,512	24,815	23,229
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(9,612)	(10,341)	(10,505)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>13,900</b>	<b>14,474</b>	<b>12,724</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	235	390	562
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	694	1,039	787
COMISIONES PERCIBIDAS	5,478	5,290	4,874
COMISIONES PAGADAS	(1,228)	(1,134)	(980)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	1,608	1,636	1,070
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	903	69	410
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4,995	4,765	4,212
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(5,627)	(4,705)	(4,019)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>20,958</b>	<b>21,824</b>	<b>19,640</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(9,701)	(9,396)	(8,634)
AMORTIZACIÓN	(1,095)	(978)	(810)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(609)	(641)	(503)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(5,612)	(7,859)	(4,185)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3,941</b>	<b>2,950</b>	<b>5,508</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(467)	(1,123)	(1,883)
CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	(1,915)	3	44
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	376	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(399)	(624)	(271)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1,160</b>	<b>1,582</b>	<b>3,398</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(46)	352	(158)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1,114</b>	<b>1,934</b>	<b>3,240</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	1,866	393	245
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2,981</b>	<b>2,327</b>	<b>3,485</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	2,228	1,676	3,004
Resultado atribuido a intereses minoritarios	753	651	481

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

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados.

### Ejercicio 2013

El "**Margen de intereses**" en el ejercicio 2013 se situó en 13.900 millones de euros, con una disminución del 4% frente a los 14.474 millones de euros de 2012.

El saldo del epígrafe "**Rendimiento de instrumentos de capital**" del ejercicio 2013 alcanzó los 235 millones de euros, con un descenso del 39,7% frente a los 390 millones de euros de 2012. Esta disminución se debe principalmente a la suspensión del pago de dividendos por parte del grupo Telefónica desde Mayo de 2012 hasta noviembre de 2013.

El saldo del epígrafe "**Resultado de entidades valoradas por el método de la participación**" del ejercicio 2013 ascendió a 694 millones de euros, lo que supone un descenso del 33,2%, frente a los 1.039 millones de euros de 2012. Este retroceso interanual se debe a la reducción de la aportación de CNCB derivada de la reclasificación a "Activos financieros disponibles para la venta" y venta parcial de la participación.

El saldo del epígrafe "**Comisiones netas**" del ejercicio 2013 alcanzó los 4.250 millones de euros, con un incremento del 2,3% frente a los 4.156 millones de euros de 2012. Este avance es positivo si se tiene en cuenta el entorno de reducida actividad en los mercados desarrollados y la entrada en vigor en algunas geografías de limitaciones legales al cobro de determinados conceptos de comisiones.

El saldo de los epígrafes "**Resultados de operaciones financieras (neto)**" (ROF) y "**Diferencias de cambio (neto)**" del ejercicio 2013 se situó en 2.511 millones de euros, con un aumento del 47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.

		<p>El saldo de los epígrafes <b>“Otros productos y cargas de explotación”</b> del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 632 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el <b>“Margen bruto”</b> del ejercicio 2013 se elevó a 20.958 millones de euros, que supone un descenso del 4,0% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los <b>“Gastos de explotación”</b> del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros, con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el <b>“Margen neto”</b> disminuya un 11,2% hasta alcanzar los 10.162 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>“Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)”</b> del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>“Dotaciones a provisiones (neto)”</b> del ejercicio 2013 se situó en 609 millones de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los <b>“Otros resultados”</b>, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el <b>“Resultado antes de impuestos”</b> del ejercicio 2013 ascendió a 1.160 millones de euros, con un descenso del 26,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de <b>“Impuestos sobre beneficios”</b> del ejercicio 2013 asciende a 46 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de <b>“Resultados de operaciones interrumpidas (neto)”</b> asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El <b>“Resultado atribuido a intereses minoritarios”</b> del ejercicio 2013 fue de 753 millones de euros, con un aumento del 15,7% frente a los 651 millones de euros de 2012, debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el <b>“Resultado atribuido a la entidad dominante”</b>, del ejercicio 2013, alcanzó los 2.228 millones de euros. Esta cuantía es 32,9% superior a los 1.676 millones de 2012.</p> <p><b>Ejercicio 2012</b></p> <p>El <b>“Margen de intereses”</b> de 2012 se situó en 14.474 millones de euros, con un aumento del</p>
--	--	--

		<p>13,8% frente a los 12.724 millones de euros de 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Rendimiento de instrumentos de capital</b>” (dividendos) del ejercicio 2012 alcanzó los 390 millones de euros, con un descenso del 30,6% frente a los 562 millones de euros de 2011. Su principal componente, como en el ejercicio del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica que fueron suspendidos temporalmente hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</b>” de 2012 ascendió a 1.039 millones de euros, lo que supone un incremento del 32% frente a los 787 millones de euros de 2011, principalmente debido al incremento de la aportación de China National Citic Bank (CNCB) a la cuenta de resultados del Grupo, por el crecimiento de su negocio bancario y por la significativa mejora de sus resultados respecto al año anterior.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Comisiones netas</b>” de 2012 alcanzó los 4.251 millones de euros, con un incremento del 4% frente a los 4.087 millones de euros de 2011. Este avance es significativo si se tiene en cuenta la debilidad económica de los países desarrollados y los cambios normativos que han ido entrando en vigor en algunos países donde está presente BBVA y que penalizan su comparativa anual.</p> <p>El saldo de los epígrafes “<b>Resultados de operaciones financieras (neto)</b>” (ROF) y “<b>Diferencias de cambio (neto)</b>” del ejercicio 2012 se situó en 1.636 millones de euros con un aumento del 52,9% respecto a los 1.481 millones de euros del 2011, debido en gran medida a la incorporación de plusvalías por las recompras de bonos de titulización y de deuda subordinada llevadas a cabo durante el segundo y cuarto trimestres respectivamente.</p> <p>El saldo de los epígrafes “<b>Otros productos y cargas de explotación</b>” de 2012 alcanzó los 60 millones de euros frente a los 193 millones de euros de resultado de 2011, continúa recogiendo la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, pero también incluye la aportación más elevada a los fondos de garantía de depósitos de las distintas regiones donde BBVA desarrolla su actividad, lo que hace que descienda un 68,9% en el año.</p> <p>En conclusión, el “<b>Margen bruto</b>” en 2012 se elevó a 21.824 millones de euros que supone un incremento del 11,1% si se compara con los 19.640 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los “<b>Gastos de explotación</b>” del ejercicio 2012 ascendió a 10.374 millones de euros, con un incremento del 9,8% frente a los 9.444 millones de euros del 2011. Esto se debe al esfuerzo inversor que se viene realizando, fundamentalmente en las geografías emergentes y en tecnología.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Amortización</b>” de 2012 se situó en 978 millones de euros, con un incremento del 20,7% frente a los 810 millones de euros del ejercicio 2011, como consecuencia de las inversiones realizadas en tecnología durante los últimos años.</p> <p>Todo lo anterior, permite mejorar el ratio de eficiencia del Grupo, que en 2012 se sitúa en el 48,1% (48,4% en 2011), y continuar siendo uno de los más bajos del sector a nivel mundial, y el “<b>Margen neto</b>” aumenta un 12,3% hasta alcanzar los 11.450 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.</p> <p>Esta generación recurrente y resistente de margen neto sienta unas bases sólidas que permiten absorber las provisiones por deterioro adicionales del valor de los activos inmobiliarios en España. Si se suman los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España, contabilizados en las líneas de pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados, el importe total dotado en 2012 por BBVA asciende a 4.437 millones de euros. Por lo anterior, saldo del epígrafe “<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>” de 2012 fue de 7.859 millones de euros, con una aumento del 87,8% frente a los 4.185 millones de euros en el ejercicio 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>” del ejercicio 2012 se situó en 641 millones de euros, que aumentó un 27,4% frente a los 503 millones de euros de 2011, e incluye básicamente prejubilaciones, otras aportaciones a fondos de pensiones y provisiones por riesgos</p>
--	--	--

		<p>de firma.</p> <p>El saldo de los <b>“Otros resultados”</b> a 31 de diciembre de 2012 alcanzó unas pérdidas de 1.368 millones de euros que aumentan un 35,3% respecto a los también negativos 2.110 millones de euros de 2011. Esta partida recoge los saneamientos de los inmuebles y los activos adjudicados o adquiridos en España y la diferencia negativa de consolidación badwill generadas con la operación de Unnim.</p> <p>Por todo lo anterior, el <b>“Resultado antes de impuestos”</b> de 2012 ascendió a 1.582 millones de euros, con una disminución del 53,4% frente a los 3.398 millones de euros de 2011.</p> <p>Por su parte, el saldo de <b>“Impuestos sobre beneficios”</b> de 2012 fue positivo en 352 millones de euros, debido fundamentalmente a las provisiones derivadas de los reales decretos y a los ingresos con baja o nula tasa fiscal (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia).</p> <p>Como ya se ha comentado, debido a las negociaciones de venta del negocio de pensiones obligatorias de Latinoamérica, los resultados del ejercicio 2012 y de la misma manera en el 2011 a efectos comparativos, se han reclasificado a <b>“Resultado de operaciones interrumpidas”</b> por un importe de 393 millones de euros que aumentaron en un 59,8% respecto a lo generado en el ejercicio 2011.</p> <p>El <b>“Resultado atribuido a intereses minoritarios”</b> de 2012 fue de 651 millones de euros, con un aumento del 35,3% frente a los 481 millones de euros del año anterior debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el <b>“Resultado atribuido a la entidad dominante”</b> del ejercicio 2012 alcanzó los 1.676 millones de euros, con una disminución del 44,2% frente a los 3.004 millones de euros de 2011. Si se excluye el cargo por deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, y la diferencia negativa de consolidación generada con la operación de Unnim, el resultado del ejercicio asciende a 4.406 millones de euros.</p> <p>El beneficio por acción (BPA) del ejercicio 2012 fue de 0,32 euros por acción (0,82 en términos de BPA ajustado), frente a los 0,62 euros (0,92 ajustado) por acción de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el <b>“Total de activos del Grupo”</b> alcanzó 621.072 millones de euros, con un incremento del 6,6% frente a los 582.838 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Al cierre del ejercicio 2012, el saldo del epígrafe <b>“Inversiones crediticias”</b> se situó en 371.347 millones de euros, con un incremento del 0,4% frente a los 369.916 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el saldo de <b>“Pasivos financieros a coste amortizado”</b> se situó en 490.605 millones de euros, con un incremento del 5,3% frente a los 465.717 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Por su parte, el importe del capítulo <b>“Depósitos de la clientela”</b>, que representa un 57,6% de esta rúbrica alcanzó los 282.795 millones de euros al cierre del ejercicio 2012, lo que implica un crecimiento del 3,8% frente a los 272.402 millones de euros al 31 de diciembre de 2011, que se explica por el buen desempeño de las rúbricas típicas del segmento minorista, es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro y de los depósitos a plazo tanto en el sector residente como en el no residente.</p> <p>Los <b>“Débitos representados por valores negociables”</b> crecen en el año por las nuevas emisiones realizadas y por los pagarés colocados en la red minorista.</p> <p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas del Emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial del Emisor después del periodo cubierto por la información financiera histórica que no haya sido publicado mediante Hecho Relevante.</p>
--	--	---

		<p><b>Ejercicio 2011:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Se mantiene la senda creciente de los ingresos de carácter más recurrente, esto es, del margen bruto sin ROF ni dividendos: El margen de intereses del Grupo en 2011 registra un importe de 12.724 millones de euros, un 4,5% por debajo del conseguido en 2010, pero un 1,0% por encima sin considerar el impacto de las divisas.</li> <li>• En el año 2011, las comisiones totalizan 3.894 millones de euros, es decir, muestran una gran estabilidad, con una variación interanual negativa del 3,5%.</li> <li>• Por su parte, los ROF alcanzan los 1.480 millones de euros y retroceden un 19% sobre el importe registrado en el mismo período de 2010. A dicha evolución influye, fundamentalmente, la pérdida de valor de los activos fruto de la situación convulsa de los mercados durante el ejercicio 2011, la menor actividad con clientes y la ausencia de resultados por venta de carteras.</li> </ul> <p>Las pérdidas por deterioro de activos financieros acumuladas se sitúan en los 4.185 millones de euros, un 11,3% inferiores a las de 2010.</p> <p>En el cuarto trimestre del ejercicio se ha realizado un ajuste al valor del fondo de comercio de Estados Unidos, de 1.011 millones de euros netos de impuestos. Dicho ajuste es de carácter contable y no tiene ninguna consecuencia negativa ni sobre la liquidez ni sobre la solvencia del Grupo.</p> <p>El resultado atribuido, antes del comentado deterioro del fondo de comercio, alcanza los 4.015 millones en el acumulado del año. Incluido este ajuste, el beneficio atribuido de 2011 del Grupo es de 3.004 millones.</p>
B.8	Información financiera seleccionada pro forma, identificada como tal.	No procede, puesto que el documento de registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Si se realiza una previsión o estimación de los beneficios, indíquese la cifra.	No procede, puesto que no se han incluido en los Documentos de Registro tanto del Emisor como del Garante.
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que los informes de auditoría del Emisor y del Garante de los dos últimos ejercicios, no contienen ninguna salvedad.
B.12	Información financiera fundamental del Emisor.	<p>A continuación se muestran los datos individuales auditados más significativos del Emisor a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012:</p> <p>1.- Balances a 31 de diciembre de 2013 y 2012:</p>

ACTIVO	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
<b>CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>27.033</b>	<b>86.534</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>449.102</b>	<b>168.353</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Derivados de negociación	449.102	168.353
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>61</b>	<b>61</b>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	61	61
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>INVERSIONES CREDITICIAS</b>	<b>2.871.073</b>	<b>12.095.012</b>
Depósitos en entidades de crédito	2.871.062	12.094.995
Crédito a la clientela	11	17
Valores representativos de deuda	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO</b>	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	-	-
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	-	-
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	-	-
<b>PARTICIPACIONES</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
Entidades asociadas	7	7
Entidades multigrupo	-	-
Entidades del Grupo	-	-
<b>CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>	-	-
<b>ACTIVO MATERIAL</b>	-	-
Inmovilizado material	-	-
De uso propio	-	-
Cedido en arrendamiento operativo	-	-
Inversiones inmobiliarias	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>	-	-
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
<b>ACTIVOS FISCALES</b>	<b>10</b>	<b>9</b>
Corrientes	-	-
Diferidos	10	9
<b>RESTO DE ACTIVOS</b>	-	<b>6</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.347.286</b>	<b>12.349.982</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

	Miles de euros	
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2013</b>	<b>2012 (*)</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>449.102</b>	<b>168.353</b>
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	449.102	168.353
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	-	-
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>2.823.908</b>	<b>12.107.665</b>
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	12.766
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	2.823.908	12.094.899
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
<b>AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	-	-
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	-	-
<b>PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	-	-
<b>PROVISIONES</b>	<b>32</b>	<b>31</b>
Fondo para pensiones y obligaciones similares	32	31
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	-	-
Otras provisiones	-	-
<b>PASIVOS FISCALES</b>	<b>110</b>	<b>219</b>
Corrientes	110	219
Diferidos	-	-
<b>RESTO DE PASIVOS</b>	<b>17</b>	<b>3</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.273.169</b>	<b>12.276.271</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

	Miles de euros	
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Continuación)</b>	<b>2013</b>	<b>2012 (*)</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>74.117</b>	<b>73.711</b>
<b>Capital</b>	<b>58.298</b>	<b>58.298</b>
Escriturado	58.298	58.298
Menos: Capital no exigido	-	-
<b>Prima de emisión</b>	-	-
<b>Reservas</b>	<b>15.414</b>	<b>14.898</b>
<b>Otros instrumentos de capital</b>	-	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto de instrumentos de capital	-	-
<b>Menos: Valores propios</b>	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>405</b>	<b>515</b>
<b>Menos: Dividendos y retribuciones</b>	-	-
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>74.117</b>	<b>73.711</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.347.286</b>	<b>12.349.982</b>

**PRO-MEMORIA**

	<b>2013</b>	<b>2012 (*)</b>
<b>RIESGOS CONTINGENTES</b>	<b>5.117</b>	<b>5.117</b>
<b>COMPROMISOS CONTINGENTES</b>	-	<b>69.743</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

2.- Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31



de diciembre de 2013 y 2012:

	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	211.137	328.651
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(210.175)	(327.388)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>962</b>	<b>1.263</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	274	3
COMISIONES PERCIBIDAS	-	-
COMISIONES PAGADAS	(568)	(439)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	-	-
Cartera de negociación	-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4)	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>664</b>	<b>827</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(141)	(93)
Gastos de personal	-	-
Otros gastos generales de administración	(141)	(93)
AMORTIZACIÓN	-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(3)	1
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	-	-
Inversiones crediticias	-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>520</b>	<b>735</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	-	-
Fondo de comercio y otro activo intangible	-	-
Otros activos	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>520</b>	<b>735</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(115)	(220)
<b>RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>405</b>	<b>515</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>405</b>	<b>515</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas de BBVA Banco de Financiación, S.A., desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados correspondientes al ejercicio 2013.

No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial de BBVA Banco de Financiación, S.A. después del período cubierto por la información financiera histórica.

B.13	Descripción de cualquier acontecimiento reciente relativo a su solvencia.	No se han producido acontecimientos que puedan ser importantes para la solvencia del Emisor o del Garante.
B.14	Dependencia del Emisor de otras sociedades de su grupo.	Ver B.5.
B.15	Descripción de las actividades principales del Emisor.	El Emisor es una entidad bancaria perteneciente 100% al Grupo BBVA utilizada para la captación de recursos para el Grupo mediante la emisión de pagarés y de warrants. La mayor parte de las emisiones del Emisor se destinan al mercado español.
B.16	Si el Emisor o el Garante están directa o indirectamente	El Emisor es una sociedad filial perteneciente 100%, de forma directa e indirecta, a BBVA. El Garante no está, directa o indirectamente, bajo el control de ningún tercero.



	bajo el control de un tercero.																									
B.17	Grados de solvencia asignados al Garante, al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor no tiene asignadas calificaciones crediticias por parte de ninguna agencia de calificación.</p> <p>El Garante tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Fortaleza Financiera</th> <th>Rating Corto Plazo</th> <th>Rating Largo Plazo</th> <th>Fecha efectiva</th> <th>Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's (1)</td> <td>C-</td> <td>P-2</td> <td>Baa2</td> <td>Marzo 14</td> <td>Positiva</td> </tr> <tr> <td>S&amp;P (2)</td> <td></td> <td>A-3</td> <td>BBB-</td> <td>Diciembre 13</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Fitch (3)</td> <td>bbb+</td> <td>F-2</td> <td>BBB+</td> <td>Noviembre 13</td> <td>Estable</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Moody's Investor Service España, S.A.  (2) Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited  (3) Fitch Ratings España, S.A.U.</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>		Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva	Moody's (1)	C-	P-2	Baa2	Marzo 14	Positiva	S&P (2)		A-3	BBB-	Diciembre 13	Estable	Fitch (3)	bbb+	F-2	BBB+	Noviembre 13	Estable
	Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva																					
Moody's (1)	C-	P-2	Baa2	Marzo 14	Positiva																					
S&P (2)		A-3	BBB-	Diciembre 13	Estable																					
Fitch (3)	bbb+	F-2	BBB+	Noviembre 13	Estable																					
B.18	Descripción de la naturaleza y el alcance de la garantía.	BBVA garantizará de forma solidaria e irrevocable, el cumplimiento de todas las obligaciones de pago que se deriven de cualesquiera emisiones de warrants realizadas por el Emisor al amparo del presente Folleto Base de Warrants hasta un saldo máximo vivo de tres mil millones (3.000.000.000) de euros o su equivalente en cualquier otra divisa.																								
B.19	Información sobre el garante como si fuera el emisor del mismo tipo de valores que es objeto de la garantía.	Véase B.1, B.2, B.3, B.4a, B.6, B.7, B8, B.9 y B.10.																								

Sección C — Valores		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, Iberclear, con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1</p> <p>Los warrants emitidos son:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Call warrants y Put warrants</u></li> </ul> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los warrants a emitir son:</p>

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Allianz SE	DE0008404005	100.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	2.68	EUR	ES06137078K9
Call	Allianz SE	DE0008404005	110.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.97	EUR	ES06137078L7
Call	Allianz SE	DE0008404005	120.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.39	EUR	ES06137078M5
Call	Allianz SE	DE0008404005	130.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.94	EUR	ES06137078N3
Put	Allianz SE	DE0008404005	110.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.71	EUR	ES06137078O1
Put	Allianz SE	DE0008404005	130.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.68	EUR	ES06137078P8
Call	Apple INC	US0378331005	650.00	500,000	0.02	16-may-14	19-sep-14	0.50	USD	ES06137078Q6
Call	Apple INC	US0378331005	650.00	500,000	0.02	16-may-14	19-dic-14	0.50	USD	ES06137078R4

Sección C — Valores										
Call	Apple INC	US0378331005	550.00	500,000	0.02	16-may-14	20-mar-15	1.25	USD	ES06137078S2
Call	Apple INC	US0378331005	600.00	500,000	0.02	16-may-14	20-mar-15	0.90	USD	ES06137078T0
Call	Apple INC	US0378331005	650.00	500,000	0.02	16-may-14	20-mar-15	0.65	USD	ES06137078U8
Put	Apple INC	US0378331005	550.00	400,000	0.02	16-may-14	20-mar-15	0.72	USD	ES06137078V6
Put	Apple INC	US0378331005	650.00	400,000	0.02	16-may-14	20-mar-15	1.58	USD	ES06137078W4
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	11.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.51	EUR	ES06137078X2
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	12.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.38	EUR	ES06137078Y0
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	13.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.28	EUR	ES06137078Z7
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	14.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.20	EUR	ES0613707A06
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	15.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.14	EUR	ES0613707A14
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	10.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.20	EUR	ES0613707A22
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	12.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.42	EUR	ES0613707A30
Call	Axa SA	FR0000120628	15.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.94	EUR	ES0613707A48
Call	Axa SA	FR0000120628	17.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.64	EUR	ES0613707A55
Call	Axa SA	FR0000120628	19.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.41	EUR	ES0613707A63

Sección C — Valores										
Call	Axa SA	FR0000120628	21.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.25	EUR	ES0613707A71
Put	Axa SA	FR0000120628	14.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.21	EUR	ES0613707A89
Put	Axa SA	FR0000120628	16.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.37	EUR	ES0613707A97
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	500,000	0.10	16-may-14	19-sep-14	0.45	EUR	ES0613707B05
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	500,000	0.10	16-may-14	19-dic-14	0.69	EUR	ES0613707B13
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	90.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.93	EUR	ES0613707B21
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.34	EUR	ES0613707B39
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.89	EUR	ES0613707B47
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.58	EUR	ES0613707B54
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	90.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.63	EUR	ES0613707B62
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.04	EUR	ES0613707B70
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.59	EUR	ES0613707B88
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	500,000	0.10	16-may-14	19-dic-14	0.77	EUR	ES0613707B96
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	54.00	400,000	0.10	16-may-14	19-dic-14	0.65	EUR	ES0613707C04
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	46.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.96	EUR	ES0613707C12

Sección C — Valores										
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	50.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.73	EUR	ES0613707C20
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	54.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.55	EUR	ES0613707C38
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	58.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.40	EUR	ES0613707C46
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	62.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.29	EUR	ES0613707C53
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	50.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.56	EUR	ES0613707C61
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	54.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.77	EUR	ES0613707C79
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	28.00	500,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	1.06	EUR	ES0613707C87
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	28.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.28	EUR	ES0613707C95
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	28.00	500,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	1.20	EUR	ES0613707D03
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	500,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.91	EUR	ES0613707D11
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	28.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.46	EUR	ES0613707D29
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	28.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.30	EUR	ES0613707D37
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.02	EUR	ES0613707D45
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	32.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.79	EUR	ES0613707D52
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	34.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.61	EUR	ES0613707D60

Sección C — Valores										
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	36.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.46	EUR	ES0613707D78
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	38.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.35	EUR	ES0613707D86
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.83	EUR	ES0613707D94
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	34.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.41	EUR	ES0613707E02
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.26	EUR	ES0613707E10
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.34	EUR	ES0613707E28
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	11.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.55	EUR	ES0613707E36
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	12.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.40	EUR	ES0613707E44
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.29	EUR	ES0613707E51
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.20	EUR	ES0613707E69
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.14	EUR	ES0613707E77
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	12.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.28	EUR	ES0613707E85
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.42	EUR	ES0613707E93
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	12.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.54	EUR	ES0613707F68
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	13.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.40	EUR	ES0613707F76

Sección C — Valores										
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	14.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.29	EUR	ES0613707F84
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	15.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.21	EUR	ES0613707F92
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	12.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.22	EUR	ES0613707G00
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	14.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.47	EUR	ES0613707G18
Call	ENI SPA	IT0003132476	18.00	500,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.41	EUR	ES0613707F01
Call	ENI SPA	IT0003132476	20.00	500,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.21	EUR	ES0613707F19
Put	ENI SPA	IT0003132476	19.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.49	EUR	ES0613707F27
Call	ENI SPA	IT0003132476	18.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.45	EUR	ES0613707F35
Call	ENI SPA	IT0003132476	20.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.25	EUR	ES0613707F43
Put	ENI SPA	IT0003132476	18.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.46	EUR	ES0613707F50
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	500,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.63	EUR	ES0613707I08
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	500,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.77	EUR	ES0613707I16
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.41	EUR	ES0613707I24
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.89	EUR	ES0613707I32
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.64	EUR	ES0613707I40

Sección C — Valores										
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.44	EUR	ES0613707I57
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	28.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.30	EUR	ES0613707I65
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.53	EUR	ES0613707I73
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.08	EUR	ES0613707I81
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	4.80	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.52	EUR	ES0613707G26
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.20	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.42	EUR	ES0613707G34
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.60	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.33	EUR	ES0613707G42
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.26	EUR	ES0613707G59
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.40	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.20	EUR	ES0613707G67
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.20	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.35	EUR	ES0613707G75
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.60	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.47	EUR	ES0613707G83
Call	Orange SA	FR0000133308	14.00	500,000	0.50	16-may-14	19-sep-14	0.17	EUR	ES0613707G91
Put	Orange SA	FR0000133308	12.00	400,000	0.50	16-may-14	19-sep-14	0.48	EUR	ES0613707H09
Call	Orange SA	FR0000133308	14.00	500,000	0.50	16-may-14	19-dic-14	0.27	EUR	ES0613707H17
Put	Orange SA	FR0000133308	12.00	400,000	0.50	16-may-14	19-dic-14	0.69	EUR	ES0613707H25



Sección C — Valores										
Call	Orange SA	FR0000133308	11.00	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.92	EUR	ES0613707H33
Call	Orange SA	FR0000133308	12.00	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.68	EUR	ES0613707H41
Call	Orange SA	FR0000133308	13.00	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.50	EUR	ES0613707H58
Call	Orange SA	FR0000133308	14.00	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.36	EUR	ES0613707H66
Call	Orange SA	FR0000133308	15.00	500,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.26	EUR	ES0613707H74
Put	Orange SA	FR0000133308	11.00	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.59	EUR	ES0613707H82
Put	Orange SA	FR0000133308	12.00	400,000	0.50	16-may-14	20-mar-15	0.85	EUR	ES0613707H90
Call	Sanofi SA	FR0000120578	88.00	500,000	0.10	16-may-14	19-sep-14	0.16	EUR	ES0613707I99
Call	Sanofi SA	FR0000120578	88.00	500,000	0.10	16-may-14	19-dic-14	0.30	EUR	ES0613707J07
Put	Sanofi SA	FR0000120578	82.00	400,000	0.10	16-may-14	19-dic-14	0.97	EUR	ES0613707J15
Call	Sanofi SA	FR0000120578	72.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.09	EUR	ES0613707J23
Call	Sanofi SA	FR0000120578	80.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.69	EUR	ES0613707J31
Call	Sanofi SA	FR0000120578	88.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.42	EUR	ES0613707J49
Put	Sanofi SA	FR0000120578	72.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.58	EUR	ES0613707J56
Put	Sanofi SA	FR0000120578	84.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.23	EUR	ES0613707J64

Sección C — Valores										
Put	Siemens AG	DE0007236101	90.00	400,000	0.10	16-may-14	19-dic-14	0.55	EUR	ES0613707J72
Call	Siemens AG	DE0007236101	90.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.42	EUR	ES0613707J80
Call	Siemens AG	DE0007236101	94.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.20	EUR	ES0613707J98
Call	Siemens AG	DE0007236101	98.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.00	EUR	ES0613707K04
Call	Siemens AG	DE0007236101	102.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.83	EUR	ES0613707K12
Call	Siemens AG	DE0007236101	106.00	500,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.68	EUR	ES0613707K20
Put	Siemens AG	DE0007236101	94.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	0.97	EUR	ES0613707K38
Put	Siemens AG	DE0007236101	98.00	400,000	0.10	16-may-14	20-mar-15	1.17	EUR	ES0613707K46
Put	Societe Generale	FR0000130809	36.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.55	EUR	ES0613707K53
Call	Societe Generale	FR0000130809	40.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.79	EUR	ES0613707K61
Call	Societe Generale	FR0000130809	42.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.53	EUR	ES0613707K79
Call	Societe Generale	FR0000130809	44.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.29	EUR	ES0613707K87
Call	Societe Generale	FR0000130809	46.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.09	EUR	ES0613707K95
Call	Societe Generale	FR0000130809	48.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.91	EUR	ES0613707L03
Call	Societe Generale	FR0000130809	50.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.75	EUR	ES0613707L11

Sección C — Valores										
Put	Societe Generale	FR0000130809	40.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.16	EUR	ES0613707L29
Put	Societe Generale	FR0000130809	44.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.66	EUR	ES0613707L37
Call	Total SA	FR0000120271	52.00	500,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.77	EUR	ES0613707L45
Call	Total SA	FR0000120271	54.00	500,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.56	EUR	ES0613707L52
Put	Total SA	FR0000120271	50.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	0.63	EUR	ES0613707L60
Put	Total SA	FR0000120271	54.00	400,000	0.25	16-may-14	19-sep-14	1.16	EUR	ES0613707L78
Call	Total SA	FR0000120271	52.00	500,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.94	EUR	ES0613707L86
Call	Total SA	FR0000120271	54.00	500,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.74	EUR	ES0613707L94
Put	Total SA	FR0000120271	48.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	0.76	EUR	ES0613707M02
Put	Total SA	FR0000120271	52.00	400,000	0.25	16-may-14	19-dic-14	1.24	EUR	ES0613707M10
Call	Total SA	FR0000120271	48.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.62	EUR	ES0613707M28
Call	Total SA	FR0000120271	50.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.35	EUR	ES0613707M36
Call	Total SA	FR0000120271	52.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.12	EUR	ES0613707M44
Call	Total SA	FR0000120271	54.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.92	EUR	ES0613707M51
Call	Total SA	FR0000120271	56.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.75	EUR	ES0613707M69

Sección C — Valores										
Call	Total SA	FR0000120271	58.00	500,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	0.61	EUR	ES0613707M77
Put	Total SA	FR0000120271	48.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.02	EUR	ES0613707M85
Put	Total SA	FR0000120271	52.00	400,000	0.25	16-may-14	20-mar-15	1.51	EUR	ES0613707M93
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.								
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.								
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los valores, incluida cualquier limitación de éstos, y del procedimiento para el ejercicio de tales derechos.	<p>Derechos políticos</p> <p>Conforme a la legislación vigente, los valores carecerán para el inversor de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor, el Garante o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los warrants.</p> <p>Derechos económicos</p> <p>Los warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos en cada emisión.</p> <p>Los warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en sus respectivas Fechas de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago de cada emisión.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, en caso de los warrants “europeos”, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p>								

<b>Sección C — Valores</b>		
		<p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p>
C.11	Indicación de si los valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	Los warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta</p> <p>b) Plazo de ejercicio. Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina “valor temporal” del warrant.</p> <p>c) Volatilidad del Activo Subyacente. Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el período de vigencia del warrant.</p> <p>d) Tipos de interés. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant call y más bajo el precio del warrant put. Para warrants sobre tipos de cambio, se tendrá en cuenta para el cálculo de la Prima el tipo de interés de la divisa subyacente.</p>

		<b>Sección C — Valores</b>
		e) Dividendos. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los dividendos. Cuanto mayores sean los dividendos, más baja es la prima del warrant call y más alta la prima del warrant put.
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados – fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p><b>Fecha de Vencimiento:</b> significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos. Véase tabla en elemento C.1.</p> <p><b>Fecha de Ejercicio:</b> significa la fecha en la que el Emisor procederá a ejercitar los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants.</p> <p>Los warrants ejercidos en la Fecha de Vencimiento tendrán Fecha de Valoración Final dicha Fecha de Vencimiento.</p> <p><b>Fecha de Valoración Final:</b> significa la fecha en que el Agente de Cálculo, determinará o valorará los precios o niveles del Activo Subyacente a fin de determinar el Precio de liquidación salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto.</p>
C.17	<i>Descripción del procedimiento de liquidación de los valores derivados.</i>	<p>La liquidación será exclusivamente en efectivo.</p> <p>Los Importes de Liquidación que en su caso resulten de la liquidación de los warrants, se satisfarán definitivamente en las Fechas de Pago.</p> <p>Para la liquidación por diferencias, cada warrant (call o put), dará derecho a su titular a recibir del Emisor, en la Fecha de Pago establecida para cada emisión, la cantidad resultante de aplicar las siguientes fórmulas generales. El Importe de Liquidación se obtendrá de multiplicar el importe de liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: <math>L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}</math></p> <p>Para los Put Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: <math>L = \text{Max} \{0, (PE - PL)\} * \text{Ratio}</math></p> <p>donde: L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant y es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada warrant. El importe de liquidación tiene un máximo de 4 decimales  PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente.  PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente.  Ratio = número de subyacentes representado por cada warrant, pudiendo ser tanto una fracción como un múltiplo de la unidad, y estando especificado en las Condiciones Finales de cada emisión. El ratio puede tener 4 decimales y puede ser una fracción o un múltiplo de 1.</p> <p>En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.</p> <p>Las fórmulas a utilizar para calcular el importe que el Agente de Pagos, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado serán también las arriba indicadas.]</p>

		<b>Sección C — Valores</b>																						
		<p>El Agente de Pagos será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>El Agente de Cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants será Altura Markets S.V. S.A.</p>																						
C.18	Descripción de cómo se van a realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de 3 días hábiles después de la Fecha de Liquidación procederá a pagar a los tenedores de los warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos en cada emisión.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>																						
C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p><b>Precio de Ejercicio:</b> Véase tabla del elemento C.1.</p> <p><b>Precio de Liquidación o Referencia Final:</b> Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p><b>Tipo de cambio de Liquidación:</b> Para los warrants sobre <b>Apple Inc.</b> el importe de liquidación se convertirá a Euros aplicando el tipo de cambio <b>EUR/USD</b> fijado por el Banco Central Europeo en la fecha de ejercicio y que aparezca, sólo a efectos informativos, en la página ECB37 del sistema de información electrónico Reuters.</p> <p><b>Fecha de valoración:</b> Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el <i>apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente</i> del Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 23 de julio de 2013, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p><b>Momento de valoración:</b> la hora en la que se publica el precio oficial de apertura del activo subyacente correspondiente.</p>																						
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p><b>Tipo del subyacente:</b> Los subyacentes son acciones de empresas cotizadas en mercados organizados internacionales</p> <p><b>Nombres de los subyacentes:</b> El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla del elemento C.1.</p> <p><b>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</b></p>																						
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Emisor</th> <th>Subyacente</th> <th>Volatilidad Histórica</th> <th>Volatilidad Implícita</th> <th>Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Allianz SE</td> <td>ALV GR &lt;Equity&gt; DES</td> <td>ALV GR &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>ALV GR &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>ALV GR &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Apple Inc</td> <td>AAPL US &lt;Equity&gt; DES</td> <td>AAPL US &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>AAPL US &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>AAPL US &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Arcelormittal SA</td> <td>MT NA &lt;Equity&gt; DES</td> <td>MT NA &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>MT NA &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>MT NA &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> </tbody> </table>					Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	Allianz SE	ALV GR <Equity> DES	ALV GR <Equity> HVT	ALV GR <Equity> HIVG	ALV GR <Equity> GP	Apple Inc	AAPL US <Equity> DES	AAPL US <Equity> HVT	AAPL US <Equity> HIVG	AAPL US <Equity> GP	Arcelormittal SA	MT NA <Equity> DES	MT NA <Equity> HVT	MT NA <Equity> HIVG	MT NA <Equity> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente																				
Allianz SE	ALV GR <Equity> DES	ALV GR <Equity> HVT	ALV GR <Equity> HIVG	ALV GR <Equity> GP																				
Apple Inc	AAPL US <Equity> DES	AAPL US <Equity> HVT	AAPL US <Equity> HIVG	AAPL US <Equity> GP																				
Arcelormittal SA	MT NA <Equity> DES	MT NA <Equity> HVT	MT NA <Equity> HIVG	MT NA <Equity> GP																				

Sección C — Valores					
Axa SA	CS FP <Equity> DES	CS FP <Equity> HVT	CS FP <Equity> HIVG	CS FP <Equity> GP	
Bayer AG	BAY GR <Equity> DES	BAY GR <Equity> HVT	BAY GR <Equity> HIVG	BAY GR <Equity> GP	
BNP Paribas SA	BNP FP <Equity> DES	BNP FP <Equity> HVT	BNP FP <Equity> HIVG	BNP FP <Equity> GP	
Deutsche Bank AG	DBK GR <Equity> DES	DBK GR <Equity> HVT	DBK GR <Equity> HIVG	DBK GR <Equity> GP	
Deutsche Telekom AG	DTE GR <Equity> DES	DTE GR <Equity> HVT	DTE GR <Equity> HIVG	DTE GR <Equity> GP	
E.ON AG	EOA GR <Equity> DES	EOA GR <Equity> HVT	EOA GR <Equity> HIVG	EOA GR <Equity> GP	
ENI SPA	ENI IM <Equity> DES	ENI IM <Equity> HVT	ENI IM <Equity> HIVG	ENI IM <Equity> GP	
Koninklijke Philips Electronics NV	PHIA NA <Equity> DES	PHIA NA <Equity> HVT	PHIA NA <Equity> HIVG	PHIA NA <Equity> GP	
Nokia OYJ	NOK1V FH <Equity> DES	NOK1V FH <Equity> HVT	NOK1V FH <Equity> HIVG	NOK1V FH <Equity> GP	
Orange SA	ORA FP <Equity> DES	ORA FP <Equity> HVT	ORA FP <Equity> HIVG	ORA FP <Equity> GP	
Sanofi SA	SAN FP <Equity> DES	SAN FP <Equity> HVT	SAN FP <Equity> HIVG	SAN FP <Equity> GP	
Siemens AG	SIE GR <Equity> DES	SIE GR <Equity> HVT	SIE GR <Equity> HIVG	SIE GR <Equity> GP	
Societe Generale	SOGN FP <Equity> DES	SOGN FP <Equity> HVT	SOGN FP <Equity> HIVG	SOGN FP <Equity> GP	
Total SA	FP FP <Equity> DES	FP FP <Equity> HVT	FP FP <Equity> HIVG	FP FP <Equity> GP	
		<p><b>Mercado de cotización del subyacente:</b> para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Axa S.A., BNP Paribas S.A., Orange S.A., Sanofi S.A., Societe Generale S.A., Total S.A., la Bolsa de París; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Allianz SE., Bayer A.G., Deutsche Bank A.G., Deutsche Telekom AG, E.On A.G. Siemens A.G. la Bolsa de Frankfurt; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Eni SpA la Bolsa de Milán; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Nokia Oyj, la Bolsa de Helsinki; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras ArcelorMittal S.A., Koninklijke Philips Electronics NV, la Bolsa de Ámsterdam.</p> <p><b>Mercado de cotización relacionado:</b> para las acciones de Allianz SE, Bayer A.G., Deutsche Bank A.G., Deutsche Telekom AG., Eni SpA, E.On A.G., Nokia Oyj, Siemens AG, EUREX, para las acciones de ArcelorMittal S.A., Axa S.A., BNP Paribas S.A., France Telecom S.A., Koninklijke Philips Electronics NV, Sanofi S.A., Societe Generale S.A.y Total S.A., EURONEXT-LIFFE , para la acción de Apple Inc., CBOE.</p>			



<b>Sección D — Riesgos</b>		
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>Aunque BBVA Banco de Financiación, como entidad bancaria, asume riesgos en el desarrollo de su actividad, la práctica totalidad de los mismos están cerrados con operaciones de signo contrario contratadas con BBVA.</p> <p>Asimismo, los fondos captados por BBVA Banco de Financiación son depositados en BBVA, lo que supone para BBVA Banco de Financiación un riesgo de crédito. No obstante, este riesgo de crédito no supone un riesgo adicional para los suscriptores de los valores emitidos ya que las emisiones en vigor realizadas por BBVA Banco de Financiación cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de BBVA.</p> <p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Garante aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA, verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 4 de julio de 2013, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>A continuación se recogen los principales factores de riesgos que podría afectar al negocio, las operaciones, los resultados y/o la situación financiera del sector bancario, en general, y del Grupo BBVA, en particular:</p> <p><b>(i)</b> Riesgo de crédito (que incluyen el riesgo con sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.</p> <p><b>(ii)</b> Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <p>a) Riesgo estructural de tipo de interés.</p> <p>b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</p> <p>c) Riesgo estructural de renta variable.</p> <p><b>(iii)</b> Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p><b>(iv)</b> Riesgos operacionales, en particular:</p> <p>a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. El Grupo está sujeto a un marco regulatorio amplio y a la supervisión de reguladores. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto material adverso en el negocio del Grupo BBVA. <ul style="list-style-type: none"> <li>• Requisitos de capital.</li> <li>• Requerimientos de provisiones.</li> <li>• Contribuciones para ayudar en la reestructuración del sector bancario español.</li> <li>•</li> <li>• Memorandum of Understanding sobre el sector financiero español.</li> </ul> </li> <li>2. Retiradas de depósitos u otras fuentes de liquidez pueden hacer que la financiación del negocio de BBVA en términos favorables sea más difícil o costosa.</li> </ol>

	<ol style="list-style-type: none"><li>3. La situación financiera y resultados operativos de BBVA se han visto y se pueden seguir viendo materialmente afectados por la peor valoración de los activos como resultado de las difíciles condiciones de mercado.</li><li>4. El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio.</li><li>5. El negocio bancario es particularmente sensible a las variaciones de los tipos de interés.</li></ol> <p>b) Riesgos relacionados con España y Europa:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Las continuas tensiones económicas en España y en la Unión Europea como resultado de la crisis de la deuda soberana europea, podría tener un efecto material adverso en el sistema financiero en su conjunto y, por lo tanto, en el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de BBVA.</li><li>2. BBVA depende de su calificación crediticia, y así cualquier reducción en su rating o en el del Reino de España podría afectar material y adversamente en el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de BBVA.</li><li>3. Dado que la cartera de préstamos está muy concentrada en España, los cambios adversos que afectan a la economía española han tenido y podrían seguir teniendo un efecto material adverso en el negocio del Grupo BBVA.</li><li>4. La exposición al mercado inmobiliario español nos hace vulnerables a la evolución de este mercado.</li><li>5. El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de activos y los ingresos futuros.</li></ol> <p>c) Riesgos relacionados con América Latina:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Eventos en México podrían afectar adversamente a las operaciones.</li><li>2. El crecimiento, la calidad de los activos y la rentabilidad de las filiales latinoamericanas del Grupo pueden verse afectados por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas, incluyendo una inflación significativa y el incumplimiento de deuda pública, en los países latinoamericanos donde se opera.</li><li>3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países.</li><li>4. BBVA está expuesto a riesgos de tipos de cambio y, en algunos casos, a riesgos políticos y cambios regulatorios, así como a otros riesgos en los países latinoamericanos en los que opera, lo que podría causar un impacto adverso en el negocio del Grupo BBVA.</li></ol> <p>d) Riesgos relacionados con los Estados Unidos:</p> <p>Las adversas condiciones económicas en los Estados Unidos pueden tener un efecto significativo en el negocio, la situación financiera, los flujos de efectivo y los resultados operativos de BBVA.</p> <p>e) Riesgos relacionados con otros países:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. El crecimiento estratégico en Asia expone al Grupo BBVA a un mayor riesgo regulatorio, económico y geopolítico en relación con los mercados emergentes en la región, particularmente en China.</li><li>2. Dado que Garanti opera principalmente en Turquía, la evolución económica y política en Turquía puede tener un efecto material adverso en el negocio, la situación financiera, los resultados operativos de Garanti, y el valor de la inversión de BBVA en Garanti.</li></ol>
--	---

		<p>3. La reducción de la política de expansión monetaria puede incrementar la volatilidad de los tipos de cambio.</p>
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <b><u>Riesgo de pérdidas</u></b></p> <p><b>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</b></p> <p>La inversión en un warrant no garantiza ganancias. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <p>- <b><u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></b></p> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos.</p> <p>Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.</p> <p>- <b><u>Fluctuación del valor del warrant</u></b></p> <p>El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Valoración del Activo Subyacente</li> </ul> <p>El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Tipo de cambio</li> </ul> <p>Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Volatilidad</li> </ul> <p>Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación</li> </ul>

		<p>En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos.</p> <p>- <b><u>Ineficiencia de cobertura</u></b></p> <p>El inversor debe ser consciente, en caso de adquirir el warrant como instrumento de cobertura, que existe un riesgo de correlación. El warrant no es un instrumento perfecto de cobertura de un Activo Subyacente o cartera que incluye el Activo Subyacente.</p>
--	--	--

<b>Sección E — Oferta</b>		
E.2b	Motivos de la oferta y destino de los ingresos cuando esos motivos no sean la obtención de beneficios o la cobertura de ciertos riesgos.	El motivo de la oferta es la obtención de beneficios
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p>El importe nominal, los precios de emisión (precio al que suscribe los warrants BBVA) y los precios de ejercicio están recogidos en la tabla del Elemento C.1.</p> <p><b>Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud:</b> Se podrá adquirir un mínimo de un (1) warrant y un máximo de valores equivalente al importe total emitido.</p> <p><b>Categorías de posibles inversores a los que se ofertan los valores:</b> Los warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., colocándose después en Mercado Secundario. Una vez que los warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p>Los valores emitidos podrán ser colocados tanto a inversores minoristas como a cualificados.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta, incluidos los conflictivos.	<p>El Garante, Entidad Colocadora y Entidad Especialista es titular, de forma directa e indirecta, del 100% del capital social del Emisor.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50% por BBVA y Calyon Financial.</p>
E.7	Gastos estimados aplicados al inversor por el emisor o el oferente.	<p>El emisor no repercutirá gasto alguno a los tenedores de los valores, ni en el momento de la suscripción, ni en el ejercicio.</p> <p>En cuanto al resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de dichas emisiones, se limitarán a las que cada entidad que pudiera ser depositaria de los valores, tenga publicadas conforme a la legislación vigente y registradas en el organismo correspondiente, relativas a operaciones de intermediación y transmisión de valores en mercados secundarios.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los valores en IBERCLEAR serán por cuenta y a cargo del Emisor.</p> <p>La inscripción y mantenimiento de los valores, a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo de IBERCLEAR y de las Entidades Participantes al mismo, según proceda, estará sujeta a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos, y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de los valores. Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en las correspondientes tarifas de gastos y comisiones repercutibles, que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Copias de dichas tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>

**CONDICIONES FINALES DE WARRANTS BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.**  
**ACTIVO SUBYACENTE: Índice Ibex-35®**

Se advierte que:

- estas condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de julio de 2013 y con el Suplemento al mismo inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 29 de abril de 2014.
- el Folleto Base y su Suplemento están publicados, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Garante ([www.bbva.es](http://www.bbva.es)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es));
- a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, el Suplemento y las condiciones finales;
- aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

**1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN**

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de BBVA Banco de Financiación, S.A., en calidad de apoderado, en virtud del apoderamiento del Consejo con fecha 23 de mayo de 2013, relativo al Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., fija las Condiciones Finales y asume la responsabilidad por las mismas.

D. Antonio Luna Rosa, mayor de edad, español, vecino de Madrid con DNI nº 9.166.382-P, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., en calidad de garante, con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con CIF A48/265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por acuerdos del Consejo de Administración de fecha 29 de marzo de 2011.

Declaran que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

**2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS**

- Tipo de valores:** Warrants call y put
- Características de la emisión:**

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ibex 35	8,000.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	2.62	EUR	ES0613707N01
Call	Ibex 35	8,500.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	2.23	EUR	ES0613707N19
Call	Ibex 35	9,000.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	1.88	EUR	ES0613707N27
Call	Ibex 35	9,500.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	1.55	EUR	ES0613707N35

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ibex 35	10,000.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	1.25	EUR	ES0613707N43
Call	Ibex 35	10,500.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	1.00	EUR	ES0613707N50
Call	Ibex 35	11,000.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.78	EUR	ES0613707N68
Call	Ibex 35	11,500.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.60	EUR	ES0613707N76
Call	Ibex 35	12,000.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.45	EUR	ES0613707N84
Call	Ibex 35	12,500.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.34	EUR	ES0613707N92
Call	Ibex 35	13,000.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.25	EUR	ES0613707O00
Call	Ibex 35	13,500.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.19	EUR	ES0613707O18
Put	Ibex 35	8,500.00	1,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.45	EUR	ES0613707O26
Put	Ibex 35	9,000.00	1,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.59	EUR	ES0613707O34
Put	Ibex 35	9,500.00	1,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.76	EUR	ES0613707O42
Put	Ibex 35	10,000.00	1,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.97	EUR	ES0613707O59
Put	Ibex 35	10,500.00	1,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	1.21	EUR	ES0613707O67
Put	Ibex 35	11,000.00	1,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	1.49	EUR	ES0613707O75
Put	Ibex 35	11,500.00	1,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	1.81	EUR	ES0613707O83
Put	Ibex 35	12,000.00	1,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	2.16	EUR	ES0613707O91

- **Número de warrants emitidos :** 32.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 35.720.000 euros
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o a través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants a invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

**Precio de liquidación o referencia final:** el precio medio del activo subyacente publicado por la Sociedad de Bolsas en la fecha de valoración.

**Ejercicio de los warrants:** se trata de warrants de estilo europeo que podrán ser ejercidos únicamente en su Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio será automático siempre y cuando el Importe de Liquidación sea positivo. Los warrants ejercidos automáticamente por el Emisor en la Fecha de Vencimiento tendrán Fecha de Valoración Final en dicha Fecha de Vencimiento.

**Fecha de valoración:** Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 23 de julio de 2013, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

**Momento de valoración:** la hora en la que se publica el precio medio oficial del activo subyacente correspondiente.

**Sociedad de Bolsas, S.A.** no garantiza en ningún caso y cualquiera que sean las razones:

- a) La continuidad de la composición del Índice Ibex 35® tal cual es hoy en día o en algún otro momento anterior.
- b) La continuidad del método de cálculo del Índice Ibex 35® tal y como se efectúa hoy en día o en algún otro momento anterior.
- c) La continuidad en el cálculo, formulación y difusión del Índice Ibex 35®
- d) La precisión, integridad, o ausencia de fallos o errores en la composición o cálculo del Índice Ibex 35®.
- e) La idoneidad del Índice Ibex 35® a los efectos previstos en el producto a que se refiere la presente Información Complementaria.

Sociedad de Bolsas, S.A. propietaria del Índice Ibex 35® y titular registral de las correspondientes marcas asociadas al mismo, no patrocina, promueve, ni hace valoración alguna sobre la conveniencia de invertir en el producto financiero descrito en las presentes Condiciones Finales, ni la autorización concedida a BBVA Banco de Financiación, S.A., para el uso de la marca comercial Ibex 35® conlleva juicio favorable en relación con la información ofrecida por BBVA Banco de Financiación, S.A. o con la conveniencia o interés en la inversión en el referido producto financiero.

- **Información sobre el activo subyacente:**

**Tipo de Subyacente:** Índices bursátiles de mercados organizados de valores de Renata variable española.

**Nombre de los subyacentes:** Véase tabla de Características de la emisión.

**Descripción de los subyacentes:**

Información adicional sobre el activo subyacente, volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente en el sistema de información de Bloomberg:



Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
IBEX-35	IBEX<Index> DES	IBEX <Index> HVT	IBEX <Index> HIVG	IBEX <iNDEX> GP

**Mercado de cotización del subyacente:** Mercado Continuo Español

**Mercado de cotización relacionado:** MEFF Renta Variable

### 3. INFORMACIÓN ADICIONAL

- **Disposiciones adicionales relativas al subyacente:** N/A
- **Acuerdos de emisión y admisión a negociación de los valores:** Los acuerdos para la emisión y admisión de los valores, los cuales se encuentran vigentes a la fecha de estas Condiciones Finales, son los siguientes:

BBVA Banco de Financiación, S.A. formulará solicitud de admisión a negociación de los warrants descritos en las presentes Condiciones Finales en la Bolsa de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao.

Las presentes Condiciones Finales incluyen la información necesaria para la admisión a cotización de los warrants en los mercados mencionados anteriormente.

- **País donde tiene lugar la oferta:** España
- **País donde se solicita la admisión a cotización:** España (Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao)

<p><b>La inversión en warrants igual que en otras opciones requiere de una vigilancia constante de la posición. Los warrants comportan un alto riesgo si no se gestionan adecuadamente; el inversor podría llegar a perder la totalidad de la prima. El emisor no garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución del activo. Invertir en warrants requiere conocimiento y buen juicio.</b></p>
---

En Madrid, a 19 de mayo de 2014

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

Antonio Luna Rosa  
El garante,

**BBVA Banco de Financiación, S.A.**

**Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.**

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 16 DE MAYO DE 2014 DE BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.**  
**ACTIVO SUBYACENTE: Índice Ibex-35®**

Los elementos de información de este resumen (el “Resumen”) están divididos en cinco secciones (A-E) y numeradas correlativamente dentro de cada sección según la numeración exigida por el Reglamento (CE) nº 809/2004 (por ejemplo, B.1-B.50). Los números omitidos en este Resumen se refieren a los elementos de información previstos en dicho Reglamento para otros modelos de folleto. Por otra parte, los elementos de información exigidos para este modelo pero no aplicables por las características del tipo de valor o del emisor se mencionan como “no procede”.

		<b>Sección A- Introducción y advertencias</b>
A.1	Advertencia:	<p>(i) Este Resumen debe leerse como una introducción al Folleto Base;</p> <p>(ii) Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto Base en su conjunto;</p> <p>(iii) Cuando una demanda sobre la información contenida en un Folleto Base se presente ante un tribunal, el inversor demandante podría, en virtud del Derecho nacional de los Estados miembros, tener que soportar los gastos de la traducción del Folleto Base antes de que dé comienzo el procedimiento judicial y</p> <p>(iv) La responsabilidad civil sólo se exigirá a las personas que hayan presentado el Resumen, incluida cualquier traducción del mismo, y únicamente cuando el Resumen sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto Base, o no aporte, leída junto con las otras partes del Folleto Base, información fundamental para ayudar a los inversores a la hora de determinar si invierten o no en dichos valores.</p>
A.2	Consentimiento del Emisor relativo a la utilización del Folleto Base para una venta posterior o la colocación final de los valores por parte de los intermediarios financieros.	<p>(i) El emisor consiente la utilización del presente Folleto Base por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como intermediario financiero designado y asume la responsabilidad por su contenido respecto a cualquier reventa ulterior o colocación final de los valores realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>(ii) El consentimiento otorgado para la utilización del folleto tiene el mismo periodo de vigencia que el folleto, esto es, 12 meses desde la fecha de aprobación del presente Folleto Base.</p> <p>(iii) La reventa posterior o la colocación final de los valores tendrá lugar en los próximos doce meses a contar desde la fecha de aprobación del Folleto Base.</p> <p>(iv) La utilización del folleto para una reventa posterior o colocación final de los valores tendrá lugar en España.</p> <p>(v) La oferta de warrants está dirigida a inversores minoristas y cualificados. Los warrants exóticos solo serán ofertados para clientes cualificados.</p> <p>(vi) Los warrants no se podrán colocar hasta su admisión a cotización.</p> <p>(vii) Se advierte a los inversores que en caso de oferta realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., será éste el que anuncie la oferta en el momento que se realiza.</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>		
B.1	Nombre legal y comercial del emisor y del garante.	BBVA Banco de Financiación, S.A. (el “Emisor”, la “Entidad Emisora”, o “BBVA Banco de Financiación”) es la entidad emisora de los warrants. El Garante de las emisiones es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Garante” o “BBVA”) sociedad matriz del Grupo BBVA.

B.2	Domicilio y forma jurídica del emisor y del garante, legislación conforme a la cual operan y país de constitución.	BBVA Banco de Financiación, S.A. con domicilio social en España, 48001 Bilbao, Gran Vía de Don Diego López de Haro nº 1 y NIF A-08188807 e inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, folio 27, tomo 3767, hoja BI- 24517, inscripción 2ª, perteneciente al grupo BBVA. Tiene forma jurídica de sociedad de anónima y su actividad está sujeta a la legislación española especial para entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión, control y normativa del Banco de España. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con domicilio social en Bilbao, Plaza de San Nicolás 4 y NIF A-48265169 inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad de anónima y su actividad está sujeta a la legislación española especial para entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión, control y normativa del Banco de España.
-----	--	--

B.3	Descripción y factores claves relativos al carácter de las operaciones en curso del garante y de sus principales actividades, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados, e indicación de los mercados principales en los que compete el garante.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2013, 2012 y 2011, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2013</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> <th style="text-align: center;">2011 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>España</td> <td style="text-align: right;">315.561</td> <td style="text-align: right;">345.362</td> <td style="text-align: right;">323.249</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">20.563</td> <td style="text-align: right;">21.923</td> <td style="text-align: right;">22.558</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">41.223</td> <td style="text-align: right;">48.324</td> <td style="text-align: right;">53.439</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">82.171</td> <td style="text-align: right;">81.723</td> <td style="text-align: right;">72.156</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">78.141</td> <td style="text-align: right;">77.474</td> <td style="text-align: right;">62.651</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">53.042</td> <td style="text-align: right;">53.892</td> <td style="text-align: right;">53.090</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">590.700</td> <td style="text-align: right;">628.698</td> <td style="text-align: right;">587.143</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td> <td style="text-align: right;">(8.125)</td> <td style="text-align: right;">(7.625)</td> <td style="text-align: right;">(4.305)</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>582.575</b></td> <td style="text-align: right;"><b>621.072</b></td> <td style="text-align: right;"><b>582.838</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. (*) Incluye ajustes derivados de la consolidación del Grupo Garanti por el método de la participación y otros ajustes.</p> <p>Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados.</p>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2013	2012 (1)	2011 (1)	España	315.561	345.362	323.249	Actividad inmobiliaria en España	20.563	21.923	22.558	Eurasia	41.223	48.324	53.439	México	82.171	81.723	72.156	América del Sur	78.141	77.474	62.651	Estados Unidos	53.042	53.892	53.090	Subtotal activos por áreas de negocio	590.700	628.698	587.143	Centro Corporativo y otros ajustes (*)	(8.125)	(7.625)	(4.305)	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>582.575</b>	<b>621.072</b>	<b>582.838</b>
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																												
	2013	2012 (1)	2011 (1)																																										
España	315.561	345.362	323.249																																										
Actividad inmobiliaria en España	20.563	21.923	22.558																																										
Eurasia	41.223	48.324	53.439																																										
México	82.171	81.723	72.156																																										
América del Sur	78.141	77.474	62.651																																										
Estados Unidos	53.042	53.892	53.090																																										
Subtotal activos por áreas de negocio	590.700	628.698	587.143																																										
Centro Corporativo y otros ajustes (*)	(8.125)	(7.625)	(4.305)																																										
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>582.575</b>	<b>621.072</b>	<b>582.838</b>																																										

Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros		
	2013	2012 (1)	2011 (1)
España	583	1.162	1.075
Actividad inmobiliaria en España	(1.254)	(4.044)	(809)
Eurasia	454	404	563
México	1.805	1.689	1.638
América del Sur	1.249	1.199	898
Estados Unidos	390	443	(713)
<b>Subtotal resultados de segmentos de negocio</b>	<b>3.227</b>	<b>853</b>	<b>2.654</b>
Centro Corporativo	(999)	823	351
<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.228</b>	<b>1.676</b>	<b>3.005</b>
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (*)	753	651	481
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	(1.820)	(745)	(87)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.160</b>	<b>1.583</b>	<b>3.399</b>

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

(\*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados.

La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur y Estados Unidos, además de una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:

- **España:** La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de BBVA, sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.
- **México:** El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en los sectores de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.
- **América del Sur:** La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).

En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%.

- **Estados Unidos:** La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).
- **Turquía:** En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la entidad turca Turkiye Garanti Bankasi, AS, que es cabecera de un grupo de entidades bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul.
- **Resto de Europa:** La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.
- **Asia-Pacífico:** La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una

		participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en Citic International Financial Holdings Limited y en China CNCB (9,9%).
B.4a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Garante y a los sectores en los que ejercen su actividad.	<p>A continuación se describen las tendencias recientes más significativas que afectan al Garante y a los sectores en los que ejerce su actividad:</p> <p><b>Entorno Sectorial</b></p> <p><b><u>España</u></b></p> <p>En la última parte de 2013, la economía española ha empezado a salir del largo período recesivo en el que ha estado inmersa. Esta todavía incipiente recuperación está influida por la positiva evolución de las exportaciones, así como por un menor tono contractivo de la demanda doméstica. Todo esto está suponiendo una mejora en la confianza de los mercados que se ha traducido en una ausencia de tensiones financieras significativas, bajadas importantes de la prima de riesgo soberana y una mayor apertura a los flujos de financiación internacionales. Aun así, esta recuperación es todavía muy modesta, especialmente en términos de desempleo, que continúa por encima del 25% de la población activa.</p> <p>En cuanto al sistema financiero el proceso de reestructuración y reorganización de la parte más débil del sector ha continuado a buen ritmo, de forma que a finales de 2013 se confirmó el fin del programa de asistencia financiera acordado con la Troika (Comisión Europea, Banco Central Europeo –BCE– y Fondo Monetario Internacional –FMI). En noviembre, el FMI y la Comisión Europea publicaron separadamente el cuarto informe de seguimiento de la reestructuración de la industria, en el que destacan el progreso realizado en la recapitalización y reestructuración de las entidades y en el refuerzo de la supervisión y seguimiento del sistema.</p> <p>Por último, la industria financiera continúa su proceso de desapalancamiento, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito concedidas en los últimos meses en España muestra una mejora impulsada por la cartera de empresas. No obstante, sigue el retroceso del saldo vivo de crédito, lo que tiene un impacto negativo en la tasa de mora del sector, que a finales de octubre de 2013 ascendió al 13% para el conjunto del sistema.</p> <p><b><u>Eurasia</u></b></p> <p>La situación macroeconómica en Europa ha mejorado a lo largo del año 2013, aunque todavía a un ritmo moderado y con cierta heterogeneidad por países. En este contexto, y dado el entorno de baja inflación, el BCE ha rebajado los tipos de interés hasta situarlos en mínimos históricos, con el fin de acelerar dicha recuperación.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de la zona, los responsables políticos han continuado avanzando hacia la creación de la unión bancaria. En este sentido, el pasado 23 de octubre, el BCE publicó información sobre el proceso de evaluación integral de los balances de los cerca de 130 bancos que se supervisarán en la segunda mitad de 2014. Los resultados del ejercicio serán de gran importancia para despejar las dudas sobre la solvencia de la banca europea, recuperar la confianza de los inversores y cuantificar los problemas heredados de la crisis, que deberán solventarse a nivel nacional.</p> <p>En Turquía, la actividad económica ha seguido mostrando una tendencia positiva a lo largo del ejercicio 2013, a pesar de los factores adversos que se han sucedido en la segunda mitad del año. Por un lado, el escenario macro ha estado afectado por una renovada volatilidad de los mercados financieros influida por la retirada de los estímulos por parte de la Fed. Adicionalmente, surgieron nuevas incertidumbres en el panorama político interno. En este entorno, tanto el Gobierno como el Banco Central de Turquía (CBT) han apostado por una política encaminada a favorecer el ahorro y estimular el tejido productivo, a través de una serie de medidas que enfríen el crecimiento del crédito al consumo y promuevan la financiación a Pymes y la exportación. Dentro de este contexto, el sector financiero turco conserva unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad alta, a pesar del endurecimiento de las medidas de política monetaria y la evolución de los tipos de interés. En los últimos meses, los préstamos parecen empezar a</p>

moderar su tasa de crecimiento interanual, aunque sigue en niveles superiores al 20%, mientras que la captación de recursos continúa avanzando, pero a ritmos más moderados que los del crédito.

En China, en la primera mitad del año, el crecimiento económico presentó una cierta desaceleración, que en buena parte se explicaba por la implementación de políticas que perseguían limitar el avance del crédito, aunque también influyeron las tensiones de liquidez en el mercado interbancario chino. Sin embargo los últimos datos disponibles confirman una recuperación del ritmo de avance del PIB (+7,8% interanual en el tercer trimestre). Esta mejora se ha visto favorecida por las medidas de estímulo fiscal aplicadas por las autoridades, pero también por la recuperación de los niveles de confianza. En cuanto al sector financiero hay que destacar la auditoría realizada sobre las entidades financieras locales durante el último trimestre de 2013, así como los planes, puestos de manifiesto por el Partido Comunista en su último pleno, para liberalizar los tipos de interés, la apertura a bancos extranjeros y el plan para introducir un sistema de garantía para los depósitos. El significativo crecimiento del crédito ha continuado en los últimos meses, a pesar de los esfuerzos que ha hecho el Gobierno por limitar los riesgos de un endeudamiento elevado, lo que ha provocado momentos de tensión de liquidez en el mercado interbancario. También se está observando un repunte moderado de la morosidad, más visible en los bancos pequeños y medianos, que tienen una mayor concentración en empresas de pequeña dimensión (y, por tanto, más vulnerables a un entorno económico menos favorable).

#### **México**

En la primera mitad de 2013, la economía mexicana experimentó una intensa desaceleración (incluida una caída del PIB en el segundo trimestre), que progresivamente se ha ido corrigiendo hasta cerrar 2013 con indicios de recuperación, especialmente del sector manufacturero, propiciada por una mayor demanda externa. Además, la inflación, pese al repunte registrado en el cuarto trimestre, se ha mantenido bajo control, en especial en su componente subyacente, lo que ha permitido un nuevo recorte de tipos por parte del Banco Central de México (Banxico) en la segunda parte del año para impulsar el crecimiento.

En este contexto, el tipo de cambio del peso mexicano frente al euro ha vuelto a depreciarse en los 3 últimos meses de 2013, si bien a una tasa menor que en el trimestre anterior. Esta trayectoria impacta negativamente en la comparativa del balance y actividad del área, tanto en el trimestre como en el año 2013. En resultados, el efecto también es negativo en los últimos 3 meses, pero prácticamente neutro en el ejercicio.

Por lo que se refiere al sector bancario, el pasado 22 de noviembre Banxico dio a conocer su informe sobre el sistema, en el cual destaca su fortaleza, elevada solvencia y rentabilidad, pero también un menor ritmo de avance que ha provocado una moderación de la tasa de incremento del crédito y un repunte de la morosidad, muy concentrada en las empresas del sector de la construcción de la vivienda y en algunos segmentos del crédito al consumo.

#### **América del Sur**

En América del Sur, el crecimiento económico de la mayoría de los países de la zona (a excepción de Brasil) ha sido incluso algo mayor de lo anticipado, pese al progresivo deterioro del entorno exterior, dado el mantenimiento de los altos precios de las materias primas y la moderación, en la última parte del año, de las tensiones financieras. En este contexto, tanto el consumo como la inversión han seguido respaldados por la robustez de los mercados laboral y de crédito, y por unas políticas monetarias todavía expansivas.

Por lo que respecta a los sistemas financieros, en la mayoría de los países de América del Sur se mantienen sólidos. El crédito sigue avanzando a tasas elevadas, aunque con una tendencia a la moderación en algunos países, impulsado por políticas económicas centradas en potenciar la

		<p>actividad interna y por los cambios estructurales observados en los últimos años, que apoyan el crecimiento sostenible de gran parte de estos países. Todo esto permite que los sistemas financieros de la zona presenten niveles de rentabilidad elevados y tasas de morosidad contenidas.</p> <p>En cuanto a la trayectoria de las distintas divisas, se observa una depreciación generalizada de los tipos de cambio, tanto finales como medios, a lo largo de 2013. Por tanto, el impacto de las monedas en la variación interanual de los estados financieros del Grupo es negativo en el conjunto del ejercicio (especialmente por la devaluación del bolívar venezolano a principios de 2013).</p> <p><b><u>Estados Unidos</u></b></p> <p>Los datos más recientes de actividad confirman la senda de recuperación de la economía de Estados Unidos. En este sentido, el PIB muestra un crecimiento del alrededor del 1% en el tercer trimestre y las últimas cifras disponibles ponen de manifiesto que la expansión ha permanecido en esa línea en el cuarto trimestre. Destaca la solidez del incremento del consumo y de la inversión en vivienda, mientras que el mercado de trabajo mantiene un moderado avance de la generación de empleo y una disminución progresiva de la tasa de paro. En este entorno, la Fed ha confirmado la reducción de la intensidad expansiva de su política monetaria a partir de comienzos de 2014 (proceso conocido como “tapering”). Por último, en el frente fiscal, los partidos han alcanzado un acuerdo para disminuir el drenaje esperado para 2014 y reducir las posibilidades de un nuevo cierre de la Administración Federal.</p> <p>Por lo que se refiere al sistema bancario del país, el último trimestre confirma la senda de mejora observada a lo largo del ejercicio, con una evolución positiva tanto de los beneficios como de la tasa de mora del sector. En este sentido, las expectativas son de fortalecimiento del mercado de crédito, apreciándose un aumento de los préstamos al consumo y a empresas. En cuanto a la calidad crediticia, la morosidad ha descendido, con una tasa de mora del 3,8% al cierre de septiembre para los bancos comerciales, frente al 4,7% de finales de 2012. Por el lado del pasivo, el ritmo de crecimiento de los depósitos ha venido siendo moderado, tras el elevado avance observado en la segunda mitad de 2012, pero hay que destacar el aumento del ritmo de crecimiento de los depósitos nacionales en la segunda mitad del año. En términos de resultados, la mejora de los obtenidos por las entidades bancarias sigue apoyándose en unos mayores ingresos no financieros (los bajos tipos de interés continúan afectando negativamente al margen de intereses) y en unas menores necesidades de provisiones debidas a la mejora de la calidad crediticia de todas las carteras.</p> <p>En cuanto a la evolución de los tipos de cambio, el dólar ha seguido depreciándose frente al euro en el último trimestre, lo que supone un impacto negativo en las variaciones de los estados financieros del Grupo, tanto en el trimestre como en el año.</p>
B.4b	Descripción de cualquier tendencia conocida que afecte al emisor y a los sectores en los que ejercen su actividad.	No se conocen tendencias que puedan afectar al Emisor o al sector en el que ejerce su actividad.
B.5	Descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.	<p>El Emisor es una entidad bancaria filial 100%, de forma directa o indirecta, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “Grupo BBVA”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que directa o	A 31 de diciembre de 2013, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd., The Bank of New York Mellon SA NV y Caceis Bank, en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 10,875%, un 6,561%, un 5,028% y un 3,074% del capital social



	<p>indirectamente tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Garante, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.</p>	<p>de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 4 de febrero de 2010, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que, como consecuencia de la adquisición (el 1 de diciembre de 2009) del negocio de Barclays Global Investors (BGI), pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 4,45%, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>																																																																																																																																																																																																
<p>B.7</p>	<p>Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al garante, que se presentará para cada ejercicio del período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, acompañada de datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio. Se adjuntará una descripción narrativa de todo cambio significativo en la situación</p>	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, es la siguiente:</p> <table border="1" data-bbox="459 891 1401 1720"> <thead> <tr> <th>Datos relevantes del Grupo BBVA</th> <th>2013</th> <th>Δ% (*)</th> <th>2012 (1)</th> <th>Δ% (**)</th> <th>2011 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6"><b>Balance (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Activo total</td> <td>582.575</td> <td>(6,2)</td> <td>621.072</td> <td>6,6</td> <td>582.838</td> </tr> <tr> <td>Créditos a la clientela (bruto)</td> <td>336.759</td> <td>(5,1)</td> <td>354.973</td> <td>1,4</td> <td>350.239</td> </tr> <tr> <td>Depósitos de la clientela</td> <td>300.490</td> <td>6,3</td> <td>282.795</td> <td>3,8</td> <td>272.402</td> </tr> <tr> <td>Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados</td> <td>74.676</td> <td>(23,9)</td> <td>98.070</td> <td>1,7</td> <td>96.427</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio neto</td> <td>44.850</td> <td>2,4</td> <td>43.802</td> <td>9,3</td> <td>40.058</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Margen de intereses</td> <td>13.900</td> <td>(4,0)</td> <td>14.474</td> <td>13,8</td> <td>12.724</td> </tr> <tr> <td>Margen bruto</td> <td>20.958</td> <td>(4,0)</td> <td>21.824</td> <td>11,1</td> <td>19.640</td> </tr> <tr> <td>Margen neto</td> <td>10.162</td> <td>(11,2)</td> <td>11.450</td> <td>54,2</td> <td>7.425</td> </tr> <tr> <td>Beneficio antes de impuestos</td> <td>1.160</td> <td>(26,7)</td> <td>1.582</td> <td>(53,4)</td> <td>3.398</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido al Grupo</td> <td>2.228</td> <td>32,9</td> <td>1.676</td> <td>(44,2)</td> <td>3.004</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Datos por acción y ratios bursátiles</b></td> </tr> <tr> <td>Cotización (euros)</td> <td>8,95</td> <td>28,6</td> <td>6,96</td> <td>4,2</td> <td>6,68</td> </tr> <tr> <td>Capitalización bursátil (millones de euros)</td> <td>51.773</td> <td>36,5</td> <td>37.924</td> <td>15,8</td> <td>32.753</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido por acción (euros)</td> <td>0,39</td> <td>26,9</td> <td>0,31</td> <td>(50,0)</td> <td>0,62</td> </tr> <tr> <td>Valor contable por acción (euros)</td> <td>8,18</td> <td>1,8</td> <td>8,04</td> <td>(3,7)</td> <td>8,35</td> </tr> <tr> <td>Precio/Valor contable (veces)</td> <td>1,09</td> <td></td> <td>0,9</td> <td></td> <td>0,8</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Ratios</b></td> </tr> <tr> <td>Ratio de mora</td> <td>6,8</td> <td></td> <td>5,1</td> <td></td> <td>4,0</td> </tr> <tr> <td>Ratio de cobertura</td> <td>60</td> <td></td> <td>72</td> <td></td> <td>61</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Ratios de capital (%)</b></td> </tr> <tr> <td>Ratio BIS</td> <td>14,9</td> <td></td> <td>13,0</td> <td></td> <td>12,9</td> </tr> <tr> <td>Tier I</td> <td>12,2</td> <td></td> <td>10,8</td> <td></td> <td>10,3</td> </tr> <tr> <td>Core capital</td> <td>11,6</td> <td></td> <td>10,8</td> <td></td> <td>10,3</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Información adicional</b></td> </tr> <tr> <td>Número de acciones (millones)</td> <td>5.786</td> <td>6,2</td> <td>5.449</td> <td>11,1</td> <td>4.903</td> </tr> <tr> <td>Número de accionistas</td> <td>974.395</td> <td>(3,8)</td> <td>1.012.864</td> <td>2,6</td> <td>987.277</td> </tr> <tr> <td>Número de empleados</td> <td>109.305</td> <td>(5,7)</td> <td>115.852</td> <td>4,7</td> <td>110.645</td> </tr> <tr> <td>Número de oficinas</td> <td>7.512</td> <td>(5,8)</td> <td>7.978</td> <td>7,0</td> <td>7.457</td> </tr> <tr> <td>Número de cajeros automáticos</td> <td>20.415</td> <td>1,2</td> <td>20.177</td> <td>7,4</td> <td>18.794</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Porcentaje de variación interanual 2012 vs. 2013  (**) Porcentaje de variación interanual 2011 vs. 2012</p> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos.</p> <p>La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas es la siguiente:</p>	Datos relevantes del Grupo BBVA	2013	Δ% (*)	2012 (1)	Δ% (**)	2011 (1)	<b>Balance (millones de euros)</b>						Activo total	582.575	(6,2)	621.072	6,6	582.838	Créditos a la clientela (bruto)	336.759	(5,1)	354.973	1,4	350.239	Depósitos de la clientela	300.490	6,3	282.795	3,8	272.402	Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	74.676	(23,9)	98.070	1,7	96.427	Patrimonio neto	44.850	2,4	43.802	9,3	40.058	<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>						Margen de intereses	13.900	(4,0)	14.474	13,8	12.724	Margen bruto	20.958	(4,0)	21.824	11,1	19.640	Margen neto	10.162	(11,2)	11.450	54,2	7.425	Beneficio antes de impuestos	1.160	(26,7)	1.582	(53,4)	3.398	Beneficio atribuido al Grupo	2.228	32,9	1.676	(44,2)	3.004	<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>						Cotización (euros)	8,95	28,6	6,96	4,2	6,68	Capitalización bursátil (millones de euros)	51.773	36,5	37.924	15,8	32.753	Beneficio atribuido por acción (euros)	0,39	26,9	0,31	(50,0)	0,62	Valor contable por acción (euros)	8,18	1,8	8,04	(3,7)	8,35	Precio/Valor contable (veces)	1,09		0,9		0,8	<b>Ratios</b>						Ratio de mora	6,8		5,1		4,0	Ratio de cobertura	60		72		61	<b>Ratios de capital (%)</b>						Ratio BIS	14,9		13,0		12,9	Tier I	12,2		10,8		10,3	Core capital	11,6		10,8		10,3	<b>Información adicional</b>						Número de acciones (millones)	5.786	6,2	5.449	11,1	4.903	Número de accionistas	974.395	(3,8)	1.012.864	2,6	987.277	Número de empleados	109.305	(5,7)	115.852	4,7	110.645	Número de oficinas	7.512	(5,8)	7.978	7,0	7.457	Número de cajeros automáticos	20.415	1,2	20.177	7,4	18.794
Datos relevantes del Grupo BBVA	2013	Δ% (*)	2012 (1)	Δ% (**)	2011 (1)																																																																																																																																																																																													
<b>Balance (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																																																		
Activo total	582.575	(6,2)	621.072	6,6	582.838																																																																																																																																																																																													
Créditos a la clientela (bruto)	336.759	(5,1)	354.973	1,4	350.239																																																																																																																																																																																													
Depósitos de la clientela	300.490	6,3	282.795	3,8	272.402																																																																																																																																																																																													
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	74.676	(23,9)	98.070	1,7	96.427																																																																																																																																																																																													
Patrimonio neto	44.850	2,4	43.802	9,3	40.058																																																																																																																																																																																													
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																																																		
Margen de intereses	13.900	(4,0)	14.474	13,8	12.724																																																																																																																																																																																													
Margen bruto	20.958	(4,0)	21.824	11,1	19.640																																																																																																																																																																																													
Margen neto	10.162	(11,2)	11.450	54,2	7.425																																																																																																																																																																																													
Beneficio antes de impuestos	1.160	(26,7)	1.582	(53,4)	3.398																																																																																																																																																																																													
Beneficio atribuido al Grupo	2.228	32,9	1.676	(44,2)	3.004																																																																																																																																																																																													
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>																																																																																																																																																																																																		
Cotización (euros)	8,95	28,6	6,96	4,2	6,68																																																																																																																																																																																													
Capitalización bursátil (millones de euros)	51.773	36,5	37.924	15,8	32.753																																																																																																																																																																																													
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,39	26,9	0,31	(50,0)	0,62																																																																																																																																																																																													
Valor contable por acción (euros)	8,18	1,8	8,04	(3,7)	8,35																																																																																																																																																																																													
Precio/Valor contable (veces)	1,09		0,9		0,8																																																																																																																																																																																													
<b>Ratios</b>																																																																																																																																																																																																		
Ratio de mora	6,8		5,1		4,0																																																																																																																																																																																													
Ratio de cobertura	60		72		61																																																																																																																																																																																													
<b>Ratios de capital (%)</b>																																																																																																																																																																																																		
Ratio BIS	14,9		13,0		12,9																																																																																																																																																																																													
Tier I	12,2		10,8		10,3																																																																																																																																																																																													
Core capital	11,6		10,8		10,3																																																																																																																																																																																													
<b>Información adicional</b>																																																																																																																																																																																																		
Número de acciones (millones)	5.786	6,2	5.449	11,1	4.903																																																																																																																																																																																													
Número de accionistas	974.395	(3,8)	1.012.864	2,6	987.277																																																																																																																																																																																													
Número de empleados	109.305	(5,7)	115.852	4,7	110.645																																																																																																																																																																																													
Número de oficinas	7.512	(5,8)	7.978	7,0	7.457																																																																																																																																																																																													
Número de cajeros automáticos	20.415	1,2	20.177	7,4	18.794																																																																																																																																																																																													



financiera del  
garante y los  
resultados de sus  
operaciones  
durante o  
después del  
período  
cubierto por la  
información  
financiera  
histórica  
fundamental.

	Millones de euros		
	2013	2012 (*)	2011 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	23,512	24,815	23,229
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(9,612)	(10,341)	(10,505)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>13,900</b>	<b>14,474</b>	<b>12,724</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	235	390	562
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	694	1,039	787
COMISIONES PERCIBIDAS	5,478	5,290	4,874
COMISIONES PAGADAS	(1,228)	(1,134)	(980)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	1,608	1,636	1,070
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	903	69	410
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4,995	4,765	4,212
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(5,627)	(4,705)	(4,019)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>20,958</b>	<b>21,824</b>	<b>19,640</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(9,701)	(9,396)	(8,634)
AMORTIZACIÓN	(1,095)	(978)	(810)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(609)	(641)	(503)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(5,612)	(7,859)	(4,185)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3,941</b>	<b>2,950</b>	<b>5,508</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(467)	(1,123)	(1,883)
CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	(1,915)	3	44
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	376	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(399)	(624)	(271)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1,160</b>	<b>1,582</b>	<b>3,398</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(46)	352	(158)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1,114</b>	<b>1,934</b>	<b>3,240</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	1,866	393	245
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2,981</b>	<b>2,327</b>	<b>3,485</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	2,228	1,676	3,004
Resultado atribuido a intereses minoritarios	753	651	481

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

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados.

### Ejercicio 2013

El "**Margen de intereses**" en el ejercicio 2013 se situó en 13.900 millones de euros, con una disminución del 4% frente a los 14.474 millones de euros de 2012.

El saldo del epígrafe "**Rendimiento de instrumentos de capital**" del ejercicio 2013 alcanzó los 235 millones de euros, con un descenso del 39,7% frente a los 390 millones de euros de 2012. Esta disminución se debe principalmente a la suspensión del pago de dividendos por parte del grupo Telefónica desde Mayo de 2012 hasta noviembre de 2013.

El saldo del epígrafe "**Resultado de entidades valoradas por el método de la participación**" del ejercicio 2013 ascendió a 694 millones de euros, lo que supone un descenso del 33,2%, frente a los 1.039 millones de euros de 2012. Este retroceso interanual se debe a la reducción de la aportación de CNCB derivada de la reclasificación a "Activos financieros disponibles para la venta" y venta parcial de la participación.

El saldo del epígrafe "**Comisiones netas**" del ejercicio 2013 alcanzó los 4.250 millones de euros, con un incremento del 2,3% frente a los 4.156 millones de euros de 2012. Este avance es positivo si se tiene en cuenta el entorno de reducida actividad en los mercados desarrollados y la entrada en vigor en algunas geografías de limitaciones legales al cobro de determinados conceptos de comisiones.

El saldo de los epígrafes "**Resultados de operaciones financieras (neto)**" (ROF) y "**Diferencias de cambio (neto)**" del ejercicio 2013 se situó en 2.511 millones de euros, con un aumento del 47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.

		<p>El saldo de los epígrafes <b>“Otros productos y cargas de explotación”</b> del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 632 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el <b>“Margen bruto”</b> del ejercicio 2013 se elevó a 20.958 millones de euros, que supone un descenso del 4,0% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los <b>“Gastos de explotación”</b> del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros, con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el <b>“Margen neto”</b> disminuya un 11,2% hasta alcanzar los 10.162 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>“Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)”</b> del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>“Dotaciones a provisiones (neto)”</b> del ejercicio 2013 se situó en 609 millones de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los <b>“Otros resultados”</b>, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el <b>“Resultado antes de impuestos”</b> del ejercicio 2013 ascendió a 1.160 millones de euros, con un descenso del 26,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de <b>“Impuestos sobre beneficios”</b> del ejercicio 2013 asciende a 46 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de <b>“Resultados de operaciones interrumpidas (neto)”</b> asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El <b>“Resultado atribuido a intereses minoritarios”</b> del ejercicio 2013 fue de 753 millones de euros, con un aumento del 15,7% frente a los 651 millones de euros de 2012, debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el <b>“Resultado atribuido a la entidad dominante”</b>, del ejercicio 2013, alcanzó los 2.228 millones de euros. Esta cuantía es 32,9% superior a los 1.676 millones de 2012.</p> <p><b>Ejercicio 2012</b></p> <p>El <b>“Margen de intereses”</b> de 2012 se situó en 14.474 millones de euros, con un aumento del</p>
--	--	--

		<p>13,8% frente a los 12.724 millones de euros de 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Rendimiento de instrumentos de capital</b>” (dividendos) del ejercicio 2012 alcanzó los 390 millones de euros, con un descenso del 30,6% frente a los 562 millones de euros de 2011. Su principal componente, como en el ejercicio del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica que fueron suspendidos temporalmente hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</b>” de 2012 ascendió a 1.039 millones de euros, lo que supone un incremento del 32% frente a los 787 millones de euros de 2011, principalmente debido al incremento de la aportación de China National Citic Bank (CNCB) a la cuenta de resultados del Grupo, por el crecimiento de su negocio bancario y por la significativa mejora de sus resultados respecto al año anterior.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Comisiones netas</b>” de 2012 alcanzó los 4.251 millones de euros, con un incremento del 4% frente a los 4.087 millones de euros de 2011. Este avance es significativo si se tiene en cuenta la debilidad económica de los países desarrollados y los cambios normativos que han ido entrando en vigor en algunos países donde está presente BBVA y que penalizan su comparativa anual.</p> <p>El saldo de los epígrafes “<b>Resultados de operaciones financieras (neto)</b>” (ROF) y “<b>Diferencias de cambio (neto)</b>” del ejercicio 2012 se situó en 1.636 millones de euros con un aumento del 52,9% respecto a los 1.481 millones de euros del 2011, debido en gran medida a la incorporación de plusvalías por las recompras de bonos de titulización y de deuda subordinada llevadas a cabo durante el segundo y cuarto trimestres respectivamente.</p> <p>El saldo de los epígrafes “<b>Otros productos y cargas de explotación</b>” de 2012 alcanzó los 60 millones de euros frente a los 193 millones de euros de resultado de 2011, continúa recogiendo la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, pero también incluye la aportación más elevada a los fondos de garantía de depósitos de las distintas regiones donde BBVA desarrolla su actividad, lo que hace que descienda un 68,9% en el año.</p> <p>En conclusión, el “<b>Margen bruto</b>” en 2012 se elevó a 21.824 millones de euros que supone un incremento del 11,1% si se compara con los 19.640 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los “<b>Gastos de explotación</b>” del ejercicio 2012 ascendió a 10.374 millones de euros, con un incremento del 9,8% frente a los 9.444 millones de euros del 2011. Esto se debe al esfuerzo inversor que se viene realizando, fundamentalmente en las geografías emergentes y en tecnología.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Amortización</b>” de 2012 se situó en 978 millones de euros, con un incremento del 20,7% frente a los 810 millones de euros del ejercicio 2011, como consecuencia de las inversiones realizadas en tecnología durante los últimos años.</p> <p>Todo lo anterior, permite mejorar el ratio de eficiencia del Grupo, que en 2012 se sitúa en el 48,1% (48,4% en 2011), y continuar siendo uno de los más bajos del sector a nivel mundial, y el “<b>Margen neto</b>” aumenta un 12,3% hasta alcanzar los 11.450 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.</p> <p>Esta generación recurrente y resistente de margen neto sienta unas bases sólidas que permiten absorber las provisiones por deterioro adicionales del valor de los activos inmobiliarios en España. Si se suman los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España, contabilizados en las líneas de pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados, el importe total dotado en 2012 por BBVA asciende a 4.437 millones de euros. Por lo anterior, saldo del epígrafe “<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>” de 2012 fue de 7.859 millones de euros, con una aumento del 87,8% frente a los 4.185 millones de euros en el ejercicio 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>” del ejercicio 2012 se situó en 641 millones de euros, que aumentó un 27,4% frente a los 503 millones de euros de 2011, e incluye básicamente prejubilaciones, otras aportaciones a fondos de pensiones y provisiones por riesgos</p>
--	--	--

		<p>de firma.</p> <p>El saldo de los <b>“Otros resultados”</b> a 31 de diciembre de 2012 alcanzó unas pérdidas de 1.368 millones de euros que aumentan un 35,3% respecto a los también negativos 2.110 millones de euros de 2011. Esta partida recoge los saneamientos de los inmuebles y los activos adjudicados o adquiridos en España y la diferencia negativa de consolidación badwill generadas con la operación de Unnim.</p> <p>Por todo lo anterior, el <b>“Resultado antes de impuestos”</b> de 2012 ascendió a 1.582 millones de euros, con una disminución del 53,4% frente a los 3.398 millones de euros de 2011.</p> <p>Por su parte, el saldo de <b>“Impuestos sobre beneficios”</b> de 2012 fue positivo en 352 millones de euros, debido fundamentalmente a las provisiones derivadas de los reales decretos y a los ingresos con baja o nula tasa fiscal (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia).</p> <p>Como ya se ha comentado, debido a las negociaciones de venta del negocio de pensiones obligatorias de Latinoamérica, los resultados del ejercicio 2012 y de la misma manera en el 2011 a efectos comparativos, se han reclasificado a <b>“Resultado de operaciones interrumpidas”</b> por un importe de 393 millones de euros que aumentaron en un 59,8% respecto a lo generado en el ejercicio 2011.</p> <p>El <b>“Resultado atribuido a intereses minoritarios”</b> de 2012 fue de 651 millones de euros, con un aumento del 35,3% frente a los 481 millones de euros del año anterior debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el <b>“Resultado atribuido a la entidad dominante”</b> del ejercicio 2012 alcanzó los 1.676 millones de euros, con una disminución del 44,2% frente a los 3.004 millones de euros de 2011. Si se excluye el cargo por deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, y la diferencia negativa de consolidación generada con la operación de Unnim, el resultado del ejercicio asciende a 4.406 millones de euros.</p> <p>El beneficio por acción (BPA) del ejercicio 2012 fue de 0,32 euros por acción (0,82 en términos de BPA ajustado), frente a los 0,62 euros (0,92 ajustado) por acción de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el <b>“Total de activos del Grupo”</b> alcanzó 621.072 millones de euros, con un incremento del 6,6% frente a los 582.838 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Al cierre del ejercicio 2012, el saldo del epígrafe <b>“Inversiones crediticias”</b> se situó en 371.347 millones de euros, con un incremento del 0,4% frente a los 369.916 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el saldo de <b>“Pasivos financieros a coste amortizado”</b> se situó en 490.605 millones de euros, con un incremento del 5,3% frente a los 465.717 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Por su parte, el importe del capítulo <b>“Depósitos de la clientela”</b>, que representa un 57,6% de esta rúbrica alcanzó los 282.795 millones de euros al cierre del ejercicio 2012, lo que implica un crecimiento del 3,8% frente a los 272.402 millones de euros al 31 de diciembre de 2011, que se explica por el buen desempeño de las rúbricas típicas del segmento minorista, es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro y de los depósitos a plazo tanto en el sector residente como en el no residente.</p> <p>Los <b>“Débitos representados por valores negociables”</b> crecen en el año por las nuevas emisiones realizadas y por los pagarés colocados en la red minorista.</p> <p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas del Emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial del Emisor después del periodo cubierto por la información financiera histórica que no haya sido publicado mediante Hecho Relevante.</p>
--	--	---

		<p><b>Ejercicio 2011:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Se mantiene la senda creciente de los ingresos de carácter más recurrente, esto es, del margen bruto sin ROF ni dividendos: El margen de intereses del Grupo en 2011 registra un importe de 12.724 millones de euros, un 4,5% por debajo del conseguido en 2010, pero un 1,0% por encima sin considerar el impacto de las divisas.</li> <li>• En el año 2011, las comisiones totalizan 3.894 millones de euros, es decir, muestran una gran estabilidad, con una variación interanual negativa del 3,5%.</li> <li>• Por su parte, los ROF alcanzan los 1.480 millones de euros y retroceden un 19% sobre el importe registrado en el mismo período de 2010. A dicha evolución influye, fundamentalmente, la pérdida de valor de los activos fruto de la situación convulsa de los mercados durante el ejercicio 2011, la menor actividad con clientes y la ausencia de resultados por venta de carteras.</li> </ul> <p>Las pérdidas por deterioro de activos financieros acumuladas se sitúan en los 4.185 millones de euros, un 11,3% inferiores a las de 2010.</p> <p>En el cuarto trimestre del ejercicio se ha realizado un ajuste al valor del fondo de comercio de Estados Unidos, de 1.011 millones de euros netos de impuestos. Dicho ajuste es de carácter contable y no tiene ninguna consecuencia negativa ni sobre la liquidez ni sobre la solvencia del Grupo.</p> <p>El resultado atribuido, antes del comentado deterioro del fondo de comercio, alcanza los 4.015 millones en el acumulado del año. Incluido este ajuste, el beneficio atribuido de 2011 del Grupo es de 3.004 millones.</p>
B.8	Información financiera seleccionada pro forma, identificada como tal.	No procede, puesto que el documento de registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Si se realiza una previsión o estimación de los beneficios, indíquese la cifra.	No procede, puesto que no se han incluido en los Documentos de Registro tanto del Emisor como del Garante.
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que los informes de auditoría del Emisor y del Garante de los dos últimos ejercicios, no contienen ninguna salvedad.
B.12	Información financiera fundamental del Emisor.	<p>A continuación se muestran los datos individuales auditados más significativos del Emisor a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012:</p> <p>1.- Balances a 31 de diciembre de 2013 y 2012:</p>

ACTIVO	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
<b>CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>27.033</b>	<b>86.534</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>449.102</b>	<b>168.353</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Derivados de negociación	449.102	168.353
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>61</b>	<b>61</b>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	61	61
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>INVERSIONES CREDITICIAS</b>	<b>2.871.073</b>	<b>12.095.012</b>
Depósitos en entidades de crédito	2.871.062	12.094.995
Crédito a la clientela	11	17
Valores representativos de deuda	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO</b>	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	-	-
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	-	-
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	-	-
<b>PARTICIPACIONES</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
Entidades asociadas	7	7
Entidades multigrupo	-	-
Entidades del Grupo	-	-
<b>CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>	-	-
<b>ACTIVO MATERIAL</b>	-	-
Inmovilizado material	-	-
De uso propio	-	-
Cedido en arrendamiento operativo	-	-
Inversiones inmobiliarias	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>	-	-
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
<b>ACTIVOS FISCALES</b>	<b>10</b>	<b>9</b>
Corrientes	-	-
Diferidos	10	9
<b>RESTO DE ACTIVOS</b>	-	<b>6</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.347.286</b>	<b>12.349.982</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

	Miles de euros	
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2013</b>	<b>2012 (*)</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>449.102</b>	<b>168.353</b>
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	449.102	168.353
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	-	-
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>2.823.908</b>	<b>12.107.665</b>
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	12.766
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	2.823.908	12.094.899
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
<b>AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	-	-
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	-	-
<b>PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	-	-
<b>PROVISIONES</b>	<b>32</b>	<b>31</b>
Fondo para pensiones y obligaciones similares	32	31
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	-	-
Otras provisiones	-	-
<b>PASIVOS FISCALES</b>	<b>110</b>	<b>219</b>
Corrientes	110	219
Diferidos	-	-
<b>RESTO DE PASIVOS</b>	<b>17</b>	<b>3</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.273.169</b>	<b>12.276.271</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

	Miles de euros	
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Continuación)</b>	<b>2013</b>	<b>2012 (*)</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>74.117</b>	<b>73.711</b>
<b>Capital</b>	<b>58.298</b>	<b>58.298</b>
Escriturado	58.298	58.298
Menos: Capital no exigido	-	-
<b>Prima de emisión</b>	-	-
<b>Reservas</b>	<b>15.414</b>	<b>14.898</b>
<b>Otros instrumentos de capital</b>	-	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto de instrumentos de capital	-	-
<b>Menos: Valores propios</b>	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>405</b>	<b>515</b>
<b>Menos: Dividendos y retribuciones</b>	-	-
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>74.117</b>	<b>73.711</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.347.286</b>	<b>12.349.982</b>

**PRO-MEMORIA**

	<b>2013</b>	<b>2012 (*)</b>
<b>RIESGOS CONTINGENTES</b>	<b>5.117</b>	<b>5.117</b>
<b>COMPROMISOS CONTINGENTES</b>	-	<b>69.743</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

2.- Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31



de diciembre de 2013 y 2012:

	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	211.137	328.651
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(210.175)	(327.388)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>962</b>	<b>1.263</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	274	3
COMISIONES PERCIBIDAS	-	-
COMISIONES PAGADAS	(568)	(439)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	-	-
Cartera de negociación	-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4)	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>664</b>	<b>827</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(141)	(93)
Gastos de personal	-	-
Otros gastos generales de administración	(141)	(93)
AMORTIZACIÓN	-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(3)	1
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	-	-
Inversiones crediticias	-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>520</b>	<b>735</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	-	-
Fondo de comercio y otro activo intangible	-	-
Otros activos	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>520</b>	<b>735</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(115)	(220)
<b>RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>405</b>	<b>515</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>405</b>	<b>515</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas de BBVA Banco de Financiación, S.A., desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados correspondientes al ejercicio 2013.

No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial de BBVA Banco de Financiación, S.A. después del período cubierto por la información financiera histórica.

B.13	Descripción de cualquier acontecimiento reciente relativo a su solvencia.	No se han producido acontecimientos que puedan ser importantes para la solvencia del Emisor o del Garante.
B.14	Dependencia del Emisor de otras sociedades de su grupo.	Ver B.5.
B.15	Descripción de las actividades principales del Emisor.	El Emisor es una entidad bancaria perteneciente 100% al Grupo BBVA utilizada para la captación de recursos para el Grupo mediante la emisión de pagarés y de warrants. La mayor parte de las emisiones del Emisor se destinan al mercado español.
B.16	Si el Emisor o el Garante están directa o indirectamente	El Emisor es una sociedad filial perteneciente 100%, de forma directa e indirecta, a BBVA. El Garante no está, directa o indirectamente, bajo el control de ningún tercero.



	bajo el control de un tercero.																									
B.17	Grados de solvencia asignados al Garante, al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor no tiene asignadas calificaciones crediticias por parte de ninguna agencia de calificación.</p> <p>El Garante tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Fortaleza Financiera</th> <th>Rating Corto Plazo</th> <th>Rating Largo Plazo</th> <th>Fecha efectiva</th> <th>Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's (1)</td> <td>C-</td> <td>P-2</td> <td>Baa2</td> <td>Marzo 14</td> <td>Positiva</td> </tr> <tr> <td>S&amp;P (2)</td> <td></td> <td>A-3</td> <td>BBB-</td> <td>Diciembre 13</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Fitch (3)</td> <td>bbb+</td> <td>F-2</td> <td>BBB+</td> <td>Noviembre 13</td> <td>Estable</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Moody's Investor Service España, S.A.  (2) Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited  (3) Fitch Ratings España, S.A.U.</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>		Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva	Moody's (1)	C-	P-2	Baa2	Marzo 14	Positiva	S&P (2)		A-3	BBB-	Diciembre 13	Estable	Fitch (3)	bbb+	F-2	BBB+	Noviembre 13	Estable
	Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva																					
Moody's (1)	C-	P-2	Baa2	Marzo 14	Positiva																					
S&P (2)		A-3	BBB-	Diciembre 13	Estable																					
Fitch (3)	bbb+	F-2	BBB+	Noviembre 13	Estable																					
B.18	Descripción de la naturaleza y el alcance de la garantía.	BBVA garantizará de forma solidaria e irrevocable, el cumplimiento de todas las obligaciones de pago que se deriven de cualesquiera emisiones de warrants realizadas por el Emisor al amparo del presente Folleto Base de Warrants hasta un saldo máximo vivo de tres mil millones (3.000.000.000) de euros o su equivalente en cualquier otra divisa.																								
B.19	Información sobre el garante como si fuera el emisor del mismo tipo de valores que es objeto de la garantía.	Véase B.1, B.2, B.3, B.4a, B.6, B.7, B8, B.9 y B.10.																								

Sección C — Valores									
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, Iberclear, con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1</p> <p>Los warrants emitidos son:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Call warrants y Put warrants</u></li> </ul> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los warrants a emitir son:</p>							
Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ibex 35	8,000.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	2.62	EUR	ES0613707N01
Call	Ibex 35	8,500.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	2.23	EUR	ES0613707N19
Call	Ibex 35	9,000.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	1.88	EUR	ES0613707N27
Call	Ibex 35	9,500.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	1.55	EUR	ES0613707N35
Call	Ibex 35	10,000.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	1.25	EUR	ES0613707N43
Call	Ibex 35	10,500.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	1.00	EUR	ES0613707N50
Call	Ibex 35	11,000.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.78	EUR	ES0613707N68
Call	Ibex 35	11,500.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.60	EUR	ES0613707N76

Sección C — Valores									
Call	Ibex 35	12,000.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.45	EUR	ES0613707N84
Call	Ibex 35	12,500.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.34	EUR	ES0613707N92
Call	Ibex 35	13,000.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.25	EUR	ES0613707O00
Call	Ibex 35	13,500.00	2,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.19	EUR	ES0613707O18
Put	Ibex 35	8,500.00	1,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.45	EUR	ES0613707O26
Put	Ibex 35	9,000.00	1,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.59	EUR	ES0613707O34
Put	Ibex 35	9,500.00	1,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.76	EUR	ES0613707O42
Put	Ibex 35	10,000.00	1,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.97	EUR	ES0613707O59
Put	Ibex 35	10,500.00	1,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	1.21	EUR	ES0613707O67
Put	Ibex 35	11,000.00	1,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	1.49	EUR	ES0613707O75
Put	Ibex 35	11,500.00	1,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	1.81	EUR	ES0613707O83
Put	Ibex 35	12,000.00	1,000,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	2.16	EUR	ES0613707O91
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.							
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.							

<b>Sección C — Valores</b>		
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los valores, incluida cualquier limitación de éstos, y del procedimiento para el ejercicio de tales derechos.	<p>Derechos políticos</p> <p>Conforme a la legislación vigente, los valores carecerán para el inversor de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor, el Garante o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los warrants.</p> <p>Derechos económicos</p> <p>Los warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos en cada emisión.</p> <p>Los warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en sus respectivas Fechas de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago de cada emisión.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, en caso de los warrants “europeos”, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p>
C.11	Indicación de si los valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los	<p>Los warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p>

<b>Sección C — Valores</b>		
	mercados en cuestión.	
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>b) Plazo de ejercicio. Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina “valor temporal” del warrant.</p> <p>c) Volatilidad del Activo Subyacente. Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el período de vigencia del warrant.</p> <p>d) Tipos de interés. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant call y más bajo el precio del warrant put. Para warrants sobre tipos de cambio, se tendrá en cuenta para el cálculo de la Prima el tipo de interés de la divisa subyacente.</p> <p>e) Dividendos. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los dividendos. Cuanto mayores sean los dividendos, más baja es la prima del warrant call y más alta la prima del warrant put.</p>
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados – fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p><b>Fecha de Vencimiento:</b> significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos. Véase tabla en elemento C.1.</p> <p><b>Fecha de Ejercicio:</b> significa la fecha en la que el Emisor procederá a ejercitar los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants.</p> <p>Los warrants ejercidos en la Fecha de Vencimiento tendrán Fecha de Valoración Final dicha Fecha de Vencimiento.</p> <p><b>Fecha de Valoración Final:</b> significa la fecha en que el Agente de Cálculo, determinará o valorará los precios o niveles del Activo Subyacente a fin de determinar el Precio de liquidación salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto.</p>
C.17	Descripción del procedimiento de liquidación de los valores derivados.	<p>La liquidación será exclusivamente en efectivo.</p> <p>Los Importes de Liquidación que en su caso resulten de la liquidación de los warrants, se satisfarán definitivamente en las Fechas de Pago.</p> <p>Para la liquidación por diferencias, cada warrant (call o put), dará derecho a su titular a recibir del Emisor, en la Fecha de Pago establecida para cada emisión, la cantidad resultante de aplicar las siguientes fórmulas generales. El Importe de Liquidación se obtendrá de multiplicar el importe de liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a</p>

		<b>Sección C — Valores</b>
		<p>ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: <math>L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}</math></p> <p>Para los Put Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: <math>L = \text{Max} \{0, (PE - PL)\} * \text{Ratio}</math></p> <p>donde: L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant y es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada warrant. El importe de liquidación tiene un máximo de 4 decimales</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente.</p> <p>Ratio = número de subyacentes representado por cada warrant, pudiendo ser tanto una fracción como un múltiplo de la unidad, y estando especificado en las Condiciones Finales de cada emisión. El ratio puede tener 4 decimales y puede ser una fracción o un múltiplo de 1.</p> <p>En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.</p> <p>Las fórmulas a utilizar para calcular el importe que el Agente de Pagos, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado serán también las arriba indicadas.]</p> <p>El Agente de Pagos será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>El Agente de Cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants será Altura Markets S.V. S.A.</p>
C.18	Descripción de cómo se van a realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de 3 días hábiles después de la Fecha de Liquidación procederá a pagar a los tenedores de los warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos en cada emisión.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>
C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p><b>Precio de Ejercicio:</b> Véase tabla del elemento C.1.</p> <p><b>Precio de Liquidación o Referencia Final:</b> Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p><b>Fecha de valoración:</b> Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el <i>apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente</i> del Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 23 de julio de 2013, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p>

		<b>Sección C — Valores</b>										
		<b>Momento de valoración:</b> la hora en la que se publica el precio medio oficial del activo subyacente correspondiente.										
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p><b>Tipo del subyacente:</b> Los subyacentes son Índices bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable española</p> <p><b>Nombres de los subyacentes:</b> El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla del elemento C.1.</p> <p><b>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</b></p>										
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Emisor</th> <th>Subyacente</th> <th>Volatilidad Histórica</th> <th>Volatilidad Implícita</th> <th>Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>IBEX-35</td> <td>IBEX&lt;Index&gt; DES</td> <td>IBEX &lt;Index&gt; HVT</td> <td>IBEX &lt;Index&gt; HIVG</td> <td>IBEX &lt;iNDEX&gt; GP</td> </tr> </tbody> </table>			Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	IBEX-35	IBEX<Index> DES	IBEX <Index> HVT	IBEX <Index> HIVG	IBEX <iNDEX> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente								
IBEX-35	IBEX<Index> DES	IBEX <Index> HVT	IBEX <Index> HIVG	IBEX <iNDEX> GP								
		<p><b>Mercado de cotización del subyacente:</b> Mercado Continuo Español</p> <p><b>Mercado de cotización relacionado:</b> MEFF Renta Variable</p>										

<b>Sección D — Riesgos</b>		
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>Aunque BBVA Banco de Financiación, como entidad bancaria, asume riesgos en el desarrollo de su actividad, la práctica totalidad de los mismos están cerrados con operaciones de signo contrario contratadas con BBVA.</p> <p>Asimismo, los fondos captados por BBVA Banco de Financiación son depositados en BBVA, lo que supone para BBVA Banco de Financiación un riesgo de crédito. No obstante, este riesgo de crédito no supone un riesgo adicional para los suscriptores de los valores emitidos ya que las emisiones en vigor realizadas por BBVA Banco de Financiación cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de BBVA.</p> <p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Garante aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA, verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 4 de julio de 2013, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>A continuación se recogen los principales factores de riesgos que podría afectar al negocio, las operaciones, los resultados y/o la situación financiera del sector bancario, en general, y del Grupo BBVA, en particular:</p> <p><b>(i)</b> Riesgo de crédito (que incluyen el riesgo con sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.</p> <p><b>(ii)</b> Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <p>a) Riesgo estructural de tipo de interés.</p> <p>b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</p> <p>c) Riesgo estructural de renta variable.</p> <p><b>(iii)</b> Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p><b>(iv)</b> Riesgos operacionales, en particular:</p> <p>a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. El Grupo está sujeto a un marco regulatorio amplio y a la supervisión de reguladores. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto material adverso en el negocio del Grupo BBVA. <ul style="list-style-type: none"> <li>• Requisitos de capital.</li> <li>• Requerimientos de provisiones.</li> <li>• Contribuciones para ayudar en la reestructuración del sector bancario español.</li> <li>•</li> <li>• Memorandum of Understanding sobre el sector financiero español.</li> </ul> </li> <li>2. Retiradas de depósitos u otras fuentes de liquidez pueden hacer que la financiación del negocio de BBVA en términos favorables sea más difícil o costosa.</li> </ol>



	<ol style="list-style-type: none"><li>3. La situación financiera y resultados operativos de BBVA se han visto y se pueden seguir viendo materialmente afectados por la peor valoración de los activos como resultado de las difíciles condiciones de mercado.</li><li>4. El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio.</li><li>5. El negocio bancario es particularmente sensible a las variaciones de los tipos de interés.</li></ol> <p>b) Riesgos relacionados con España y Europa:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Las continuas tensiones económicas en España y en la Unión Europea como resultado de la crisis de la deuda soberana europea, podría tener un efecto material adverso en el sistema financiero en su conjunto y, por lo tanto, en el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de BBVA.</li><li>2. BBVA depende de su calificación crediticia, y así cualquier reducción en su rating o en el del Reino de España podría afectar material y adversamente en el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de BBVA.</li><li>3. Dado que la cartera de préstamos está muy concentrada en España, los cambios adversos que afectan a la economía española han tenido y podrían seguir teniendo un efecto material adverso en el negocio del Grupo BBVA.</li><li>4. La exposición al mercado inmobiliario español nos hace vulnerables a la evolución de este mercado.</li><li>5. El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de activos y los ingresos futuros.</li></ol> <p>c) Riesgos relacionados con América Latina:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Eventos en México podrían afectar adversamente a las operaciones.</li><li>2. El crecimiento, la calidad de los activos y la rentabilidad de las filiales latinoamericanas del Grupo pueden verse afectados por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas, incluyendo una inflación significativa y el incumplimiento de deuda pública, en los países latinoamericanos donde se opera.</li><li>3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países.</li><li>4. BBVA está expuesto a riesgos de tipos de cambio y, en algunos casos, a riesgos políticos y cambios regulatorios, así como a otros riesgos en los países latinoamericanos en los que opera, lo que podría causar un impacto adverso en el negocio del Grupo BBVA.</li></ol> <p>d) Riesgos relacionados con los Estados Unidos:</p> <p>Las adversas condiciones económicas en los Estados Unidos pueden tener un efecto significativo en el negocio, la situación financiera, los flujos de efectivo y los resultados operativos de BBVA.</p> <p>e) Riesgos relacionados con otros países:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. El crecimiento estratégico en Asia expone al Grupo BBVA a un mayor riesgo regulatorio, económico y geopolítico en relación con los mercados emergentes en la región, particularmente en China.</li><li>2. Dado que Garanti opera principalmente en Turquía, la evolución económica y política en Turquía puede tener un efecto material adverso en el negocio, la situación financiera, los resultados operativos de Garanti, y el valor de la inversión de BBVA en Garanti.</li></ol>
--	---

		<p>3. La reducción de la política de expansión monetaria puede incrementar la volatilidad de los tipos de cambio.</p>
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><u>Riesgo de pérdidas</u></b></li> </ul> <p><b>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</b></p> <p>La inversión en un warrant no garantiza ganancias. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></b></li> </ul> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos.</p> <p>Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><u>Fluctuación del valor del warrant</u></b></li> </ul> <p>El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Valoración del Activo Subyacente</li> </ul> <p>El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Volatilidad</li> </ul> <p>Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación</li> </ul> <p>En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><u>Ineficiencia de cobertura</u></b></li> </ul>

		El inversor debe ser consciente, en caso de adquirir el warrant como instrumento de cobertura, que existe un riesgo de correlación. El warrant no es un instrumento perfecto de cobertura de un Activo Subyacente o cartera que incluye el Activo Subyacente.
--	--	---

<b>Sección E — Oferta</b>		
E.2b	Motivos de la oferta y destino de los ingresos cuando esos motivos no sean la obtención de beneficios o la cobertura de ciertos riesgos.	El motivo de la oferta es la obtención de beneficios
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p>El importe nominal, los precios de emisión (precio al que suscribe los warrants BBVA) y los precios de ejercicio están recogidos en la tabla del Elemento C.1.</p> <p><b>Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud:</b> Se podrá adquirir un mínimo de un (1) warrant y un máximo de valores equivalente al importe total emitido.</p> <p><b>Categorías de posibles inversores a los que se ofertan los valores:</b> Los warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., colocándose después en Mercado Secundario. Una vez que los warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p>Los valores emitidos podrán ser colocados tanto a inversores minoristas como a cualificados.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta, incluidos los conflictivos.	<p>El Garante, Entidad Colocadora y Entidad Especialista es titular, de forma directa e indirecta, del 100% del capital social del Emisor.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50% por BBVA y Calyon Financial.</p>
E.7	Gastos estimados aplicados al inversor por el emisor o el oferente.	<p>El emisor no repercutirá gasto alguno a los tenedores de los valores, ni en el momento de la suscripción, ni en el ejercicio.</p> <p>En cuanto al resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de dichas emisiones, se limitarán a las que cada entidad que pudiera ser depositaria de los valores, tenga publicadas conforme a la legislación vigente y registradas en el organismo correspondiente, relativas a operaciones de intermediación y transmisión de valores en mercados secundarios.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los valores en IBERCLEAR serán por cuenta y a cargo del Emisor.</p> <p>La inscripción y mantenimiento de los valores, a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo de IBERCLEAR y de las Entidades Participantes al mismo, según proceda, estará sujeta a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos, y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de los valores. Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en las correspondientes tarifas de gastos y comisiones repercutibles, que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Copias de dichas tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>

## CONDICIONES FINALES DE WARRANTS BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A. ACTIVO SUBYACENTE: ÍNDICES INTERNACIONALES

Se advierte que:

- estas condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de julio de 2013 y con el Suplemento al mismo inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 29 de abril de 2014.
- el Folleto Base y su Suplemento están publicados, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Garante ([www.bbva.es](http://www.bbva.es)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es));
- a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, el Suplemento y las condiciones finales;
- aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

### 1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de BBVA Banco de Financiación, S.A., en calidad de apoderado, en virtud del apoderamiento del Consejo con fecha 23 de mayo de 2013, relativo al Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., fija las Condiciones Finales y asume la responsabilidad por las mismas.

D. Antonio Luna Rosa, mayor de edad, español, vecino de Madrid con DNI nº 9.166.382-P, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., en calidad de garante, con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con CIF A48/265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por acuerdos del Consejo de Administración de fecha 29 de marzo de 2011.

Declaran que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

### 2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

- Tipo de valores:** Warrants call y put
- Características de la emisión:**

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Euro Stoxx 50	2,750.00	750,000	0.002	16-may-14	20-mar-15	1.13	EUR	ES0613707P82
Call	Euro Stoxx 50	3,000.00	750,000	0.002	16-may-14	20-mar-15	0.79	EUR	ES0613707P90
Call	Euro Stoxx 50	3,250.00	750,000	0.002	16-may-14	20-mar-15	0.52	EUR	ES0613707Q08
Call	Euro Stoxx 50	3,500.00	750,000	0.002	16-may-14	20-mar-15	0.32	EUR	ES0613707Q16
Call	Euro Stoxx 50	3,750.00	750,000	0.002	16-may-14	20-mar-15	0.18	EUR	ES0613707Q24

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Euro Stoxx 50	3,000.00	500,000	0.002	16-may-14	20-mar-15	0.49	EUR	ES0613707Q32
Put	Euro Stoxx 50	3,250.00	500,000	0.002	16-may-14	20-mar-15	0.72	EUR	ES0613707Q40
Put	Euro Stoxx 50	3,500.00	500,000	0.002	16-may-14	20-mar-15	1.01	EUR	ES0613707Q57
Call	Nikkei 225	13,000.00	500,000	0.100	16-may-14	20-mar-15	1.60	JPY	ES0613707Q65
Call	Nikkei 225	13,500.00	500,000	0.100	16-may-14	20-mar-15	1.39	JPY	ES0613707Q73
Call	Nikkei 225	14,000.00	500,000	0.100	16-may-14	20-mar-15	1.20	JPY	ES0613707Q81
Call	Nikkei 225	14,500.00	500,000	0.100	16-may-14	20-mar-15	1.03	JPY	ES0613707Q99
Put	Nikkei 225	13,500.00	300,000	0.100	16-may-14	20-mar-15	0.82	JPY	ES0613707R07
Put	Nikkei 225	14,000.00	300,000	0.100	16-may-14	20-mar-15	0.99	JPY	ES0613707R15
Call	Xetra Dax	8,500.00	750,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	1.74	EUR	ES0613707P09
Call	Xetra Dax	9,000.00	750,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	1.40	EUR	ES0613707P17
Call	Xetra Dax	9,500.00	750,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	1.09	EUR	ES0613707P25
Call	Xetra Dax	10,000.00	750,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.81	EUR	ES0613707P33
Call	Xetra Dax	10,500.00	750,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.59	EUR	ES0613707P41
Put	Xetra Dax	8,500.00	500,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.48	EUR	ES0613707P58
Put	Xetra Dax	9,000.00	500,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.64	EUR	ES0613707P66

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Xetra Dax	9,500.00	500,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.83	EUR	ES0613707P74

- **Número de warrants emitidos:** 13.100.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 11.665.500 euros
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

**Precio de liquidación o referencia final:** para el índice **DAX®** precio oficial de **apertura** del activo subyacente en la fecha de valoración, para el índice **Dow Jones Eurostoxx 50®** precio oficial de **apertura** del activo subyacente en la fecha de valoración, para el índice **Nikkei225** precio oficial de **cierre** del activo subyacente en la fecha de valoración.

**Ejercicio de los warrants:** se trata de warrants de estilo europeo que podrán ser ejercidos únicamente en su Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio será automático siempre y cuando el Importe de Liquidación sea positivo. Los warrants ejercidos automáticamente por el Emisor en la Fecha de Vencimiento tendrán Fecha de Valoración Final en dicha Fecha de Vencimiento.

**Tipo de cambio de Liquidación:** El importe de liquidación correspondiente a los warrants sobre el índice **Nikkei225** se convertirán a Euros aplicando el tipo de cambio **EUR/JPY**, que será el tipo de cambio fijado por el BCE en la fecha de ejercicio y que aparezca a efectos informativos en la página ECB37 del sistema de información electrónico Reuters.

**Fecha de valoración:** Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 23 de julio de 2013, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

**Momento de valoración:** la hora en la que se publica el precio oficial de apertura del activo subyacente para el índice **DAX®** y el índice **Dow Jones Eurostoxx 50®**, la hora en la que se publica el precio oficial de cierre del activo subyacente para el índice **Nikkei225**.

- **Información sobre el activo subyacente:**

**Tipo de Subyacente:** Índices bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable extranjeros.

**Nombre de los subyacentes:** Véase tabla de Características de la emisión.

**Descripción de los subyacentes:**

Información adicional sobre el activo subyacente, volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente en el sistema de información de Bloomberg:

Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
DAX®	DAX <Index> DES	DAX <Index> HVT	DAX <Index> HIVG	DAX <Index> GP
Dow Jones Eurostoxx-50®	SX5E <Index> DES	SX5E <Index> HVT	SX5E <Index> HIVG	SX5E <Index> GP
Nikkei 225	NKY <Index> DES	NKY <Index> HVT	NKY <Index> HIVG	NKY <Index> GP

**Mercado de cotización del subyacente:** para los warrants con subyacente índice Dow Jones Eurostoxx-50® y DAX®, Deutsche Bourse, para los warrants con subyacente el índice Nikkei 225, Nihon Keizai Shimbun, Inc.

**Mercado de cotización relacionado** el Mercado EUREX para el Índice Dow Jones Eurostoxx-50® y DAX® y Osaka Securities Exchange para el índice Nikkei-225.

**DAX®** es propiedad intelectual y marca registrada de Deutsche Börse AG. La relación entre Deutsche Börse AG y el emisor del producto se limita al uso de la licencia del DAX® y de su marca registrada para ser usada con el warrant sobre DAX®. Deutsche Börse AG no:

- Patrocina, promociona o vende el warrant sobre DAX®.
- Realiza, ni se responsabiliza de, ni garantiza – ni explícita ni implícitamente – al tenedor del warrant o a cualquier otra persona, las recomendaciones de invertir en general o en los warrants en particular.
- Tiene obligaciones o responsabilidades en relación con la administración, la comercialización o la negociación de los warrants sobre DAX®.
- Se hace responsable de la determinación del momento de la emisión, los precios o el número de warrants emitidos, ni de la determinación de las fórmulas de cálculo del importe de la liquidación en efectivo de dichos warrants sobre DAX®.

Deutsche Börse AG no tendrá ninguna responsabilidad en relación al Warrant sobre DAX®. En concreto, Deutsche Börse AG no garantiza, expresa o implícitamente, y rechaza cualquier garantía con respecto a:

- La autenticidad y/o la exactitud del DAX® o cualquier otro dato asociado, y no asume responsabilidades por cualquier error, omisión o interrupción en la cotización del mismo.
- Los resultados obtenidos por el propietario del producto, los tenedores de warrants sobre DAX® o cualquier otra persona, derivados del uso de DAX® o de los datos incluidos en el mismo.
- La disponibilidad e idoneidad para cualquier propósito particular del uso del DAX® y los datos contenidos en el mismo.

Finalmente, Deutsche Börse AG no tendrá ninguna responsabilidad derivada de posibles pérdidas consecuencia de cualquier tipo de evento.

**Dow Jones EURO STOXX 50®** es una marca registrada de STOXX Limited. STOXX Limited no tiene más relación con el emisor del producto, que la licencia del Dow Jones EURO STOXX 50® y de su marca registrada para ser usada con el Warrant sobre EURO STOXX 50®.

STOXX Limited no:

- Esponsoriza, recomienda, vende o promueve el Warrant sobre EURO STOXX 50®.
- Recomienda a cualquier persona invertir en el Warrant sobre EURO STOXX 50® o en sus valores.
- Tiene ninguna responsabilidad para tomar decisión alguna relativa acerca del plazo, capital o precio del Warrant sobre EURO STOXX 50®.
- Tiene ninguna responsabilidad en la administración, dirección y comercialización del Warrant sobre EURO STOXX 50®
- Considera los requisitos del Warrant sobre EURO STOXX 50® o de los propietarios del producto al determinar, la composición o cálculo del índice Dow Jones EURO STOXX 50® ni tiene obligación de hacerlo.

STOXX Limited no tendrá ninguna responsabilidad en relación al Warrant sobre EURO STOXX 50®. En concreto, STOXX Limited no garantiza, explícita o implícitamente, y rechaza cualquier garantía con respecto a:



- Los resultados obtenidos por el Warrant sobre EURO STOXX 50®, el propietario del producto o cualquier otra persona relacionada con el uso de "Dow Jones EURO STOXX 50®" y los datos incluidos en el mismo;
- La exactitud o totalidad de los datos del "Dow Jones EURO STOXX 50®"
- La venta y la idoneidad para un fin particular o uso del "Dow Jones EURO STOXX 50®" y su contenido;
- STOXX Limited no se responsabiliza de errores, omisiones o discontinuidades en el "Dow Jones EURO STOXX 50®" o su contenido;

Bajo ninguna circunstancia STOXX Limited será responsable por pérdidas directas o indirectas o indemnizaciones, especiales o a consecuencia de pérdidas o daños, incluso si STOXX Limited tiene conocimiento de que estos puedan acaecer. El acuerdo de licencia entre el Emisor y STOXX Limited es únicamente a beneficio y no por el beneficio de los dueños del Warrant sobre EURO STOXX 50® o de terceros.

El índice **Nikkei225** es propiedad intelectual de Nikkei, Inc. "Nikkei", "Nikkei Stock Average", y "Nikkei225" son marcas registradas de Nikkei, Inc. Nikkei Inc. se reserva todos los derechos del copyright del Índice. Nikkei Digital Media Inc, filial 100% propiedad de Nikkei Inc. Calcula y difunde el Índice con la autorización exclusiva de Nikkei Inc. Nikkei Inc y Nikkei Digital Media Inc son colectivamente los "Patrocinadores del Índice".

Los valores no son de ninguna forma patrocinados, promocionados ni promovidos por los Patrocinadores del Índice. Los Patrocinadores del Índice no ofrecen ninguna garantía ni realizan ninguna declaración de ningún tipo, expresa o implícita, respecto a los resultados que puedan obtenerse, ni al uso del Índice o a los datos en los que se base el Índice un día en concreto o cualquier otro. Los datos incluidos en el Índice no podrán ser considerados responsables frente a ninguna persona por cualquier error del Índice y los Patrocinadores del Índice no estarán obligados a advertir a ninguna persona, incluyendo un comprador o un vendedor de los títulos, de cualquier error de éste.

Además, los Patrocinadores del Índice no ofrecen ninguna garantía respecto a cualquier modificación o cambio de las metodologías utilizadas para calcular el Índice, ni están obligados a continuar el cálculo, publicación y la difusión del Índice.

### 3. INFORMACIÓN ADICIONAL

- **Disposiciones adicionales relativas al subyacente:** N/A
- **Acuerdos de emisión y admisión a negociación de los valores:** Los acuerdos para la emisión y admisión de los valores, los cuales se encuentran vigentes a la fecha de estas Condiciones Finales, son los siguientes:

BBVA Banco de Financiación, S.A. formulará solicitud de admisión a negociación de los warrants descritos en las presentes Condiciones Finales en la Bolsa de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao.

Las presentes Condiciones Finales incluyen la información necesaria para la admisión a cotización de los warrants en los mercados mencionados anteriormente.

- **País donde tiene lugar la oferta:** España
- **País donde se solicita la admisión a cotización:** España (Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao)

La inversión en warrants igual que en otras opciones requiere de una vigilancia constante de la posición. Los warrants comportan un alto riesgo si no se gestionan adecuadamente; el inversor podría llegar a perder la totalidad de la prima. El emisor no garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución del activo. Invertir en warrants requiere conocimiento y buen juicio.

Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al euro, el inversor debe tener presente la existencia de Riesgo de Tipo de Cambio, tanto en el caso de ejercicio de los warrants como en la cotización diaria, puesto que el precio del warrant está determinado en euros y el precio de ejercicio en divisa distinta.

En Madrid, 19 de mayo de 2014.

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

Antonio Luna Rosa  
El garante,

**BBVA Banco de Financiación, S.A.**

**Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.**

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 16 DE MAYO DE 2014 DE BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.**  
**ACTIVO SUBYACENTE: ÍNDICES INTERNACIONALES**

Los elementos de información de este resumen (el “Resumen”) están divididos en cinco secciones (A-E) y numeradas correlativamente dentro de cada sección según la numeración exigida por el Reglamento (CE) nº 809/2004 (por ejemplo, B.1-B.50). Los números omitidos en este Resumen se refieren a los elementos de información previstos en dicho Reglamento para otros modelos de folleto. Por otra parte, los elementos de información exigidos para este modelo pero no aplicables por las características del tipo de valor o del emisor se mencionan como “no procede”.

		<b>Sección A- Introducción y advertencias</b>
A.1	Advertencia:	<p>(i) Este Resumen debe leerse como una introducción al Folleto Base;</p> <p>(ii) Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto Base en su conjunto;</p> <p>(iii) Cuando una demanda sobre la información contenida en un Folleto Base se presente ante un tribunal, el inversor demandante podría, en virtud del Derecho nacional de los Estados miembros, tener que soportar los gastos de la traducción del Folleto Base antes de que dé comienzo el procedimiento judicial y</p> <p>(iv) La responsabilidad civil sólo se exigirá a las personas que hayan presentado el Resumen, incluida cualquier traducción del mismo, y únicamente cuando el Resumen sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto Base, o no aporte, leída junto con las otras partes del Folleto Base, información fundamental para ayudar a los inversores a la hora de determinar si invierten o no en dichos valores.</p>
A.2	Consentimiento del Emisor relativo a la utilización del Folleto Base para una venta posterior o la colocación final de los valores por parte de los intermediarios financieros.	<p>(i) El emisor consiente la utilización del presente Folleto Base por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como intermediario financiero designado y asume la responsabilidad por su contenido respecto a cualquier reventa ulterior o colocación final de los valores realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>(ii) El consentimiento otorgado para la utilización del folleto tiene el mismo periodo de vigencia que el folleto, esto es, 12 meses desde la fecha de aprobación del presente Folleto Base.</p> <p>(iii) La reventa posterior o la colocación final de los valores tendrá lugar en los próximos doce meses a contar desde la fecha de aprobación del Folleto Base.</p> <p>(iv) La utilización del folleto para una reventa posterior o colocación final de los valores tendrá lugar en España.</p> <p>(v) La oferta de warrants está dirigida a inversores minoristas y cualificados. Los warrants exóticos solo serán ofertados para clientes cualificados.</p> <p>(vi) Los warrants no se podrán colocar hasta su admisión a cotización.</p> <p>(vii) Se advierte a los inversores que en caso de oferta realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., será éste el que anuncie la oferta en el momento que se realiza.</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>		
B.1	Nombre legal y comercial del emisor y del garante.	BBVA Banco de Financiación, S.A. (el “Emisor”, la “Entidad Emisora”, o “BBVA Banco de Financiación”) es la entidad emisora de los warrants. El Garante de las emisiones es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Garante” o “BBVA”) sociedad matriz del Grupo BBVA.

B.2	Domicilio y forma jurídica del emisor y del garante, legislación conforme a la cual operan y país de constitución.	BBVA Banco de Financiación, S.A. con domicilio social en España, 48001 Bilbao, Gran Vía de Don Diego López de Haro nº 1 y NIF A-08188807 e inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, folio 27, tomo 3767, hoja BI- 24517, inscripción 2ª, perteneciente al grupo BBVA. Tiene forma jurídica de sociedad de anónima y su actividad está sujeta a la legislación española especial para entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión, control y normativa del Banco de España. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con domicilio social en Bilbao, Plaza de San Nicolás 4 y NIF A-48265169 inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad de anónima y su actividad está sujeta a la legislación española especial para entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión, control y normativa del Banco de España.
-----	--	--

B.3	Descripción y factores claves relativos al carácter de las operaciones en curso del garante y de sus principales actividades, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados, e indicación de los mercados principales en los que compete el garante.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2013, 2012 y 2011, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2013</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> <th style="text-align: center;">2011 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>España</td> <td style="text-align: right;">315.561</td> <td style="text-align: right;">345.362</td> <td style="text-align: right;">323.249</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">20.563</td> <td style="text-align: right;">21.923</td> <td style="text-align: right;">22.558</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">41.223</td> <td style="text-align: right;">48.324</td> <td style="text-align: right;">53.439</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">82.171</td> <td style="text-align: right;">81.723</td> <td style="text-align: right;">72.156</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">78.141</td> <td style="text-align: right;">77.474</td> <td style="text-align: right;">62.651</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">53.042</td> <td style="text-align: right;">53.892</td> <td style="text-align: right;">53.090</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">590.700</td> <td style="text-align: right;">628.698</td> <td style="text-align: right;">587.143</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td> <td style="text-align: right;">(8.125)</td> <td style="text-align: right;">(7.625)</td> <td style="text-align: right;">(4.305)</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>582.575</b></td> <td style="text-align: right;"><b>621.072</b></td> <td style="text-align: right;"><b>582.838</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. (*) Incluye ajustes derivados de la consolidación del Grupo Garanti por el método de la participación y otros ajustes.</p> <p>Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados.</p>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2013	2012 (1)	2011 (1)	España	315.561	345.362	323.249	Actividad inmobiliaria en España	20.563	21.923	22.558	Eurasia	41.223	48.324	53.439	México	82.171	81.723	72.156	América del Sur	78.141	77.474	62.651	Estados Unidos	53.042	53.892	53.090	Subtotal activos por áreas de negocio	590.700	628.698	587.143	Centro Corporativo y otros ajustes (*)	(8.125)	(7.625)	(4.305)	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>582.575</b>	<b>621.072</b>	<b>582.838</b>
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																												
	2013	2012 (1)	2011 (1)																																										
España	315.561	345.362	323.249																																										
Actividad inmobiliaria en España	20.563	21.923	22.558																																										
Eurasia	41.223	48.324	53.439																																										
México	82.171	81.723	72.156																																										
América del Sur	78.141	77.474	62.651																																										
Estados Unidos	53.042	53.892	53.090																																										
Subtotal activos por áreas de negocio	590.700	628.698	587.143																																										
Centro Corporativo y otros ajustes (*)	(8.125)	(7.625)	(4.305)																																										
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>582.575</b>	<b>621.072</b>	<b>582.838</b>																																										

Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros		
	2013	2012 (1)	2011 (1)
España	583	1.162	1.075
Actividad inmobiliaria en España	(1.254)	(4.044)	(809)
Eurasia	454	404	563
México	1.805	1.689	1.638
América del Sur	1.249	1.199	898
Estados Unidos	390	443	(713)
<b>Subtotal resultados de segmentos de negocio</b>	<b>3.227</b>	<b>853</b>	<b>2.654</b>
Centro Corporativo	(999)	823	351
<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.228</b>	<b>1.676</b>	<b>3.005</b>
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (*)	753	651	481
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	(1.820)	(745)	(87)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.160</b>	<b>1.583</b>	<b>3.399</b>

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

(\*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados.

La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur y Estados Unidos, además de una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:

- **España:** La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de BBVA, sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.
- **México:** El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en los sectores de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.
- **América del Sur:** La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).

En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%.

- **Estados Unidos:** La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).
- **Turquía:** En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la entidad turca Turkiye Garanti Bankasi, AS, que es cabecera de un grupo de entidades bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul.
- **Resto de Europa:** La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.
- **Asia-Pacífico:** La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una

		participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en Citic International Financial Holdings Limited y en China CNCB (9,9%).
B.4a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Garante y a los sectores en los que ejercen su actividad.	<p>A continuación se describen las tendencias recientes más significativas que afectan al Garante y a los sectores en los que ejerce su actividad:</p> <p><b>Entorno Sectorial</b></p> <p><b><u>España</u></b></p> <p>En la última parte de 2013, la economía española ha empezado a salir del largo período recesivo en el que ha estado inmersa. Esta todavía incipiente recuperación está influida por la positiva evolución de las exportaciones, así como por un menor tono contractivo de la demanda doméstica. Todo esto está suponiendo una mejora en la confianza de los mercados que se ha traducido en una ausencia de tensiones financieras significativas, bajadas importantes de la prima de riesgo soberana y una mayor apertura a los flujos de financiación internacionales. Aun así, esta recuperación es todavía muy modesta, especialmente en términos de desempleo, que continúa por encima del 25% de la población activa.</p> <p>En cuanto al sistema financiero el proceso de reestructuración y reorganización de la parte más débil del sector ha continuado a buen ritmo, de forma que a finales de 2013 se confirmó el fin del programa de asistencia financiera acordado con la Troika (Comisión Europea, Banco Central Europeo –BCE– y Fondo Monetario Internacional –FMI). En noviembre, el FMI y la Comisión Europea publicaron separadamente el cuarto informe de seguimiento de la reestructuración de la industria, en el que destacan el progreso realizado en la recapitalización y reestructuración de las entidades y en el refuerzo de la supervisión y seguimiento del sistema.</p> <p>Por último, la industria financiera continúa su proceso de desapalancamiento, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito concedidas en los últimos meses en España muestra una mejora impulsada por la cartera de empresas. No obstante, sigue el retroceso del saldo vivo de crédito, lo que tiene un impacto negativo en la tasa de mora del sector, que a finales de octubre de 2013 ascendió al 13% para el conjunto del sistema.</p> <p><b><u>Eurasia</u></b></p> <p>La situación macroeconómica en Europa ha mejorado a lo largo del año 2013, aunque todavía a un ritmo moderado y con cierta heterogeneidad por países. En este contexto, y dado el entorno de baja inflación, el BCE ha rebajado los tipos de interés hasta situarlos en mínimos históricos, con el fin de acelerar dicha recuperación.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de la zona, los responsables políticos han continuado avanzando hacia la creación de la unión bancaria. En este sentido, el pasado 23 de octubre, el BCE publicó información sobre el proceso de evaluación integral de los balances de los cerca de 130 bancos que se supervisarán en la segunda mitad de 2014. Los resultados del ejercicio serán de gran importancia para despejar las dudas sobre la solvencia de la banca europea, recuperar la confianza de los inversores y cuantificar los problemas heredados de la crisis, que deberán solventarse a nivel nacional.</p> <p>En Turquía, la actividad económica ha seguido mostrando una tendencia positiva a lo largo del ejercicio 2013, a pesar de los factores adversos que se han sucedido en la segunda mitad del año. Por un lado, el escenario macro ha estado afectado por una renovada volatilidad de los mercados financieros influida por la retirada de los estímulos por parte de la Fed. Adicionalmente, surgieron nuevas incertidumbres en el panorama político interno. En este entorno, tanto el Gobierno como el Banco Central de Turquía (CBT) han apostado por una política encaminada a favorecer el ahorro y estimular el tejido productivo, a través de una serie de medidas que enfrían el crecimiento del crédito al consumo y promuevan la financiación a Pymes y la exportación. Dentro de este contexto, el sector financiero turco conserva unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad alta, a pesar del endurecimiento de las medidas de política monetaria y la evolución de los tipos de interés. En los últimos meses, los préstamos parecen empezar a</p>

moderar su tasa de crecimiento interanual, aunque sigue en niveles superiores al 20%, mientras que la captación de recursos continúa avanzando, pero a ritmos más moderados que los del crédito.

En China, en la primera mitad del año, el crecimiento económico presentó una cierta desaceleración, que en buena parte se explicaba por la implementación de políticas que perseguían limitar el avance del crédito, aunque también influyeron las tensiones de liquidez en el mercado interbancario chino. Sin embargo los últimos datos disponibles confirman una recuperación del ritmo de avance del PIB (+7,8% interanual en el tercer trimestre). Esta mejora se ha visto favorecida por las medidas de estímulo fiscal aplicadas por las autoridades, pero también por la recuperación de los niveles de confianza. En cuanto al sector financiero hay que destacar la auditoría realizada sobre las entidades financieras locales durante el último trimestre de 2013, así como los planes, puestos de manifiesto por el Partido Comunista en su último pleno, para liberalizar los tipos de interés, la apertura a bancos extranjeros y el plan para introducir un sistema de garantía para los depósitos. El significativo crecimiento del crédito ha continuado en los últimos meses, a pesar de los esfuerzos que ha hecho el Gobierno por limitar los riesgos de un endeudamiento elevado, lo que ha provocado momentos de tensión de liquidez en el mercado interbancario. También se está observando un repunte moderado de la morosidad, más visible en los bancos pequeños y medianos, que tienen una mayor concentración en empresas de pequeña dimensión (y, por tanto, más vulnerables a un entorno económico menos favorable).

#### **México**

En la primera mitad de 2013, la economía mexicana experimentó una intensa desaceleración (incluida una caída del PIB en el segundo trimestre), que progresivamente se ha ido corrigiendo hasta cerrar 2013 con indicios de recuperación, especialmente del sector manufacturero, propiciada por una mayor demanda externa. Además, la inflación, pese al repunte registrado en el cuarto trimestre, se ha mantenido bajo control, en especial en su componente subyacente, lo que ha permitido un nuevo recorte de tipos por parte del Banco Central de México (Banxico) en la segunda parte del año para impulsar el crecimiento.

En este contexto, el tipo de cambio del peso mexicano frente al euro ha vuelto a depreciarse en los 3 últimos meses de 2013, si bien a una tasa menor que en el trimestre anterior. Esta trayectoria impacta negativamente en la comparativa del balance y actividad del área, tanto en el trimestre como en el año 2013. En resultados, el efecto también es negativo en los últimos 3 meses, pero prácticamente neutro en el ejercicio.

Por lo que se refiere al sector bancario, el pasado 22 de noviembre Banxico dio a conocer su informe sobre el sistema, en el cual destaca su fortaleza, elevada solvencia y rentabilidad, pero también un menor ritmo de avance que ha provocado una moderación de la tasa de incremento del crédito y un repunte de la morosidad, muy concentrada en las empresas del sector de la construcción de la vivienda y en algunos segmentos del crédito al consumo.

#### **América del Sur**

En América del Sur, el crecimiento económico de la mayoría de los países de la zona (a excepción de Brasil) ha sido incluso algo mayor de lo anticipado, pese al progresivo deterioro del entorno exterior, dado el mantenimiento de los altos precios de las materias primas y la moderación, en la última parte del año, de las tensiones financieras. En este contexto, tanto el consumo como la inversión han seguido respaldados por la robustez de los mercados laboral y de crédito, y por unas políticas monetarias todavía expansivas.

Por lo que respecta a los sistemas financieros, en la mayoría de los países de América del Sur se mantienen sólidos. El crédito sigue avanzando a tasas elevadas, aunque con una tendencia a la moderación en algunos países, impulsado por políticas económicas centradas en potenciar la



		<p>actividad interna y por los cambios estructurales observados en los últimos años, que apoyan el crecimiento sostenible de gran parte de estos países. Todo esto permite que los sistemas financieros de la zona presenten niveles de rentabilidad elevados y tasas de morosidad contenidas.</p> <p>En cuanto a la trayectoria de las distintas divisas, se observa una depreciación generalizada de los tipos de cambio, tanto finales como medios, a lo largo de 2013. Por tanto, el impacto de las monedas en la variación interanual de los estados financieros del Grupo es negativo en el conjunto del ejercicio (especialmente por la devaluación del bolívar venezolano a principios de 2013).</p> <p><b>Estados Unidos</b></p> <p>Los datos más recientes de actividad confirman la senda de recuperación de la economía de Estados Unidos. En este sentido, el PIB muestra un crecimiento del alrededor del 1% en el tercer trimestre y las últimas cifras disponibles ponen de manifiesto que la expansión ha permanecido en esa línea en el cuarto trimestre. Destaca la solidez del incremento del consumo y de la inversión en vivienda, mientras que el mercado de trabajo mantiene un moderado avance de la generación de empleo y una disminución progresiva de la tasa de paro. En este entorno, la Fed ha confirmado la reducción de la intensidad expansiva de su política monetaria a partir de comienzos de 2014 (proceso conocido como “tapering”). Por último, en el frente fiscal, los partidos han alcanzado un acuerdo para disminuir el drenaje esperado para 2014 y reducir las posibilidades de un nuevo cierre de la Administración Federal.</p> <p>Por lo que se refiere al sistema bancario del país, el último trimestre confirma la senda de mejora observada a lo largo del ejercicio, con una evolución positiva tanto de los beneficios como de la tasa de mora del sector. En este sentido, las expectativas son de fortalecimiento del mercado de crédito, apreciándose un aumento de los préstamos al consumo y a empresas. En cuanto a la calidad crediticia, la morosidad ha descendido, con una tasa de mora del 3,8% al cierre de septiembre para los bancos comerciales, frente al 4,7% de finales de 2012. Por el lado del pasivo, el ritmo de crecimiento de los depósitos ha venido siendo moderado, tras el elevado avance observado en la segunda mitad de 2012, pero hay que destacar el aumento del ritmo de crecimiento de los depósitos nacionales en la segunda mitad del año. En términos de resultados, la mejora de los obtenidos por las entidades bancarias sigue apoyándose en unos mayores ingresos no financieros (los bajos tipos de interés continúan afectando negativamente al margen de intereses) y en unas menores necesidades de provisiones debidas a la mejora de la calidad crediticia de todas las carteras.</p> <p>En cuanto a la evolución de los tipos de cambio, el dólar ha seguido depreciándose frente al euro en el último trimestre, lo que supone un impacto negativo en las variaciones de los estados financieros del Grupo, tanto en el trimestre como en el año.</p>
B.4b	Descripción de cualquier tendencia conocida que afecte al emisor y a los sectores en los que ejercen su actividad.	No se conocen tendencias que puedan afectar al Emisor o al sector en el que ejerce su actividad.
B.5	Descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.	<p>El Emisor es una entidad bancaria filial 100%, de forma directa o indirecta, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “Grupo BBVA”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que directa o	A 31 de diciembre de 2013, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd., The Bank of New York Mellon SA NV y Caceis Bank, en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 10,875%, un 6,561%, un 5,028% y un 3,074% del capital social



	<p>indirectamente tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Garante, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.</p>	<p>de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 4 de febrero de 2010, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que, como consecuencia de la adquisición (el 1 de diciembre de 2009) del negocio de Barclays Global Investors (BGI), pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 4,45%, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>																																																																																																																																																																																																
<p>B.7</p>	<p>Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al garante, que se presentará para cada ejercicio del período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, acompañada de datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio. Se adjuntará una descripción narrativa de todo cambio significativo en la situación</p>	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, es la siguiente:</p> <table border="1" data-bbox="459 891 1401 1720"> <thead> <tr> <th>Datos relevantes del Grupo BBVA</th> <th>2013</th> <th>Δ% (*)</th> <th>2012 (1)</th> <th>Δ% (**)</th> <th>2011 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6"><b>Balance (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Activo total</td> <td>582.575</td> <td>(6,2)</td> <td>621.072</td> <td>6,6</td> <td>582.838</td> </tr> <tr> <td>Créditos a la clientela (bruto)</td> <td>336.759</td> <td>(5,1)</td> <td>354.973</td> <td>1,4</td> <td>350.239</td> </tr> <tr> <td>Depósitos de la clientela</td> <td>300.490</td> <td>6,3</td> <td>282.795</td> <td>3,8</td> <td>272.402</td> </tr> <tr> <td>Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados</td> <td>74.676</td> <td>(23,9)</td> <td>98.070</td> <td>1,7</td> <td>96.427</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio neto</td> <td>44.850</td> <td>2,4</td> <td>43.802</td> <td>9,3</td> <td>40.058</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Margen de intereses</td> <td>13.900</td> <td>(4,0)</td> <td>14.474</td> <td>13,8</td> <td>12.724</td> </tr> <tr> <td>Margen bruto</td> <td>20.958</td> <td>(4,0)</td> <td>21.824</td> <td>11,1</td> <td>19.640</td> </tr> <tr> <td>Margen neto</td> <td>10.162</td> <td>(11,2)</td> <td>11.450</td> <td>54,2</td> <td>7.425</td> </tr> <tr> <td>Beneficio antes de impuestos</td> <td>1.160</td> <td>(26,7)</td> <td>1.582</td> <td>(53,4)</td> <td>3.398</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido al Grupo</td> <td>2.228</td> <td>32,9</td> <td>1.676</td> <td>(44,2)</td> <td>3.004</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Datos por acción y ratios bursátiles</b></td> </tr> <tr> <td>Cotización (euros)</td> <td>8,95</td> <td>28,6</td> <td>6,96</td> <td>4,2</td> <td>6,68</td> </tr> <tr> <td>Capitalización bursátil (millones de euros)</td> <td>51.773</td> <td>36,5</td> <td>37.924</td> <td>15,8</td> <td>32.753</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido por acción (euros)</td> <td>0,39</td> <td>26,9</td> <td>0,31</td> <td>(50,0)</td> <td>0,62</td> </tr> <tr> <td>Valor contable por acción (euros)</td> <td>8,18</td> <td>1,8</td> <td>8,04</td> <td>(3,7)</td> <td>8,35</td> </tr> <tr> <td>Precio/Valor contable (veces)</td> <td>1,09</td> <td></td> <td>0,9</td> <td></td> <td>0,8</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Ratios</b></td> </tr> <tr> <td>Ratio de mora</td> <td>6,8</td> <td></td> <td>5,1</td> <td></td> <td>4,0</td> </tr> <tr> <td>Ratio de cobertura</td> <td>60</td> <td></td> <td>72</td> <td></td> <td>61</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Ratios de capital (%)</b></td> </tr> <tr> <td>Ratio BIS</td> <td>14,9</td> <td></td> <td>13,0</td> <td></td> <td>12,9</td> </tr> <tr> <td>Tier I</td> <td>12,2</td> <td></td> <td>10,8</td> <td></td> <td>10,3</td> </tr> <tr> <td>Core capital</td> <td>11,6</td> <td></td> <td>10,8</td> <td></td> <td>10,3</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Información adicional</b></td> </tr> <tr> <td>Número de acciones (millones)</td> <td>5.786</td> <td>6,2</td> <td>5.449</td> <td>11,1</td> <td>4.903</td> </tr> <tr> <td>Número de accionistas</td> <td>974.395</td> <td>(3,8)</td> <td>1.012.864</td> <td>2,6</td> <td>987.277</td> </tr> <tr> <td>Número de empleados</td> <td>109.305</td> <td>(5,7)</td> <td>115.852</td> <td>4,7</td> <td>110.645</td> </tr> <tr> <td>Número de oficinas</td> <td>7.512</td> <td>(5,8)</td> <td>7.978</td> <td>7,0</td> <td>7.457</td> </tr> <tr> <td>Número de cajeros automáticos</td> <td>20.415</td> <td>1,2</td> <td>20.177</td> <td>7,4</td> <td>18.794</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Porcentaje de variación interanual 2012 vs. 2013  (**) Porcentaje de variación interanual 2011 vs. 2012</p> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos.</p> <p>La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas es la siguiente:</p>	Datos relevantes del Grupo BBVA	2013	Δ% (*)	2012 (1)	Δ% (**)	2011 (1)	<b>Balance (millones de euros)</b>						Activo total	582.575	(6,2)	621.072	6,6	582.838	Créditos a la clientela (bruto)	336.759	(5,1)	354.973	1,4	350.239	Depósitos de la clientela	300.490	6,3	282.795	3,8	272.402	Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	74.676	(23,9)	98.070	1,7	96.427	Patrimonio neto	44.850	2,4	43.802	9,3	40.058	<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>						Margen de intereses	13.900	(4,0)	14.474	13,8	12.724	Margen bruto	20.958	(4,0)	21.824	11,1	19.640	Margen neto	10.162	(11,2)	11.450	54,2	7.425	Beneficio antes de impuestos	1.160	(26,7)	1.582	(53,4)	3.398	Beneficio atribuido al Grupo	2.228	32,9	1.676	(44,2)	3.004	<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>						Cotización (euros)	8,95	28,6	6,96	4,2	6,68	Capitalización bursátil (millones de euros)	51.773	36,5	37.924	15,8	32.753	Beneficio atribuido por acción (euros)	0,39	26,9	0,31	(50,0)	0,62	Valor contable por acción (euros)	8,18	1,8	8,04	(3,7)	8,35	Precio/Valor contable (veces)	1,09		0,9		0,8	<b>Ratios</b>						Ratio de mora	6,8		5,1		4,0	Ratio de cobertura	60		72		61	<b>Ratios de capital (%)</b>						Ratio BIS	14,9		13,0		12,9	Tier I	12,2		10,8		10,3	Core capital	11,6		10,8		10,3	<b>Información adicional</b>						Número de acciones (millones)	5.786	6,2	5.449	11,1	4.903	Número de accionistas	974.395	(3,8)	1.012.864	2,6	987.277	Número de empleados	109.305	(5,7)	115.852	4,7	110.645	Número de oficinas	7.512	(5,8)	7.978	7,0	7.457	Número de cajeros automáticos	20.415	1,2	20.177	7,4	18.794
Datos relevantes del Grupo BBVA	2013	Δ% (*)	2012 (1)	Δ% (**)	2011 (1)																																																																																																																																																																																													
<b>Balance (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																																																		
Activo total	582.575	(6,2)	621.072	6,6	582.838																																																																																																																																																																																													
Créditos a la clientela (bruto)	336.759	(5,1)	354.973	1,4	350.239																																																																																																																																																																																													
Depósitos de la clientela	300.490	6,3	282.795	3,8	272.402																																																																																																																																																																																													
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	74.676	(23,9)	98.070	1,7	96.427																																																																																																																																																																																													
Patrimonio neto	44.850	2,4	43.802	9,3	40.058																																																																																																																																																																																													
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																																																		
Margen de intereses	13.900	(4,0)	14.474	13,8	12.724																																																																																																																																																																																													
Margen bruto	20.958	(4,0)	21.824	11,1	19.640																																																																																																																																																																																													
Margen neto	10.162	(11,2)	11.450	54,2	7.425																																																																																																																																																																																													
Beneficio antes de impuestos	1.160	(26,7)	1.582	(53,4)	3.398																																																																																																																																																																																													
Beneficio atribuido al Grupo	2.228	32,9	1.676	(44,2)	3.004																																																																																																																																																																																													
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>																																																																																																																																																																																																		
Cotización (euros)	8,95	28,6	6,96	4,2	6,68																																																																																																																																																																																													
Capitalización bursátil (millones de euros)	51.773	36,5	37.924	15,8	32.753																																																																																																																																																																																													
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,39	26,9	0,31	(50,0)	0,62																																																																																																																																																																																													
Valor contable por acción (euros)	8,18	1,8	8,04	(3,7)	8,35																																																																																																																																																																																													
Precio/Valor contable (veces)	1,09		0,9		0,8																																																																																																																																																																																													
<b>Ratios</b>																																																																																																																																																																																																		
Ratio de mora	6,8		5,1		4,0																																																																																																																																																																																													
Ratio de cobertura	60		72		61																																																																																																																																																																																													
<b>Ratios de capital (%)</b>																																																																																																																																																																																																		
Ratio BIS	14,9		13,0		12,9																																																																																																																																																																																													
Tier I	12,2		10,8		10,3																																																																																																																																																																																													
Core capital	11,6		10,8		10,3																																																																																																																																																																																													
<b>Información adicional</b>																																																																																																																																																																																																		
Número de acciones (millones)	5.786	6,2	5.449	11,1	4.903																																																																																																																																																																																													
Número de accionistas	974.395	(3,8)	1.012.864	2,6	987.277																																																																																																																																																																																													
Número de empleados	109.305	(5,7)	115.852	4,7	110.645																																																																																																																																																																																													
Número de oficinas	7.512	(5,8)	7.978	7,0	7.457																																																																																																																																																																																													
Número de cajeros automáticos	20.415	1,2	20.177	7,4	18.794																																																																																																																																																																																													

financiera del  
garante y los  
resultados de sus  
operaciones  
durante o  
después del  
período  
cubierto por la  
información  
financiera  
histórica  
fundamental.

	Millones de euros		
	2013	2012 (*)	2011 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	23,512	24,815	23,229
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(9,612)	(10,341)	(10,505)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>13,900</b>	<b>14,474</b>	<b>12,724</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	235	390	562
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	694	1,039	787
COMISIONES PERCIBIDAS	5,478	5,290	4,874
COMISIONES PAGADAS	(1,228)	(1,134)	(980)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	1,608	1,636	1,070
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	903	69	410
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4,995	4,765	4,212
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(5,627)	(4,705)	(4,019)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>20,958</b>	<b>21,824</b>	<b>19,640</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(9,701)	(9,396)	(8,634)
AMORTIZACIÓN	(1,095)	(978)	(810)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(609)	(641)	(503)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(5,612)	(7,859)	(4,185)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3,941</b>	<b>2,950</b>	<b>5,508</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(467)	(1,123)	(1,883)
CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	(1,915)	3	44
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	376	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(399)	(624)	(271)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1,160</b>	<b>1,582</b>	<b>3,398</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(46)	352	(158)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1,114</b>	<b>1,934</b>	<b>3,240</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	1,866	393	245
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2,981</b>	<b>2,327</b>	<b>3,485</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	2,228	1,676	3,004
Resultado atribuido a intereses minoritarios	753	651	481

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

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados.

### Ejercicio 2013

El "**Margen de intereses**" en el ejercicio 2013 se situó en 13.900 millones de euros, con una disminución del 4% frente a los 14.474 millones de euros de 2012.

El saldo del epígrafe "**Rendimiento de instrumentos de capital**" del ejercicio 2013 alcanzó los 235 millones de euros, con un descenso del 39,7% frente a los 390 millones de euros de 2012. Esta disminución se debe principalmente a la suspensión del pago de dividendos por parte del grupo Telefónica desde Mayo de 2012 hasta noviembre de 2013.

El saldo del epígrafe "**Resultado de entidades valoradas por el método de la participación**" del ejercicio 2013 ascendió a 694 millones de euros, lo que supone un descenso del 33,2%, frente a los 1.039 millones de euros de 2012. Este retroceso interanual se debe a la reducción de la aportación de CNCB derivada de la reclasificación a "Activos financieros disponibles para la venta" y venta parcial de la participación.

El saldo del epígrafe "**Comisiones netas**" del ejercicio 2013 alcanzó los 4.250 millones de euros, con un incremento del 2,3% frente a los 4.156 millones de euros de 2012. Este avance es positivo si se tiene en cuenta el entorno de reducida actividad en los mercados desarrollados y la entrada en vigor en algunas geografías de limitaciones legales al cobro de determinados conceptos de comisiones.

El saldo de los epígrafes "**Resultados de operaciones financieras (neto)**" (ROF) y "**Diferencias de cambio (neto)**" del ejercicio 2013 se situó en 2.511 millones de euros, con un aumento del 47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.

		<p>El saldo de los epígrafes <b>“Otros productos y cargas de explotación”</b> del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 632 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el <b>“Margen bruto”</b> del ejercicio 2013 se elevó a 20.958 millones de euros, que supone un descenso del 4,0% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los <b>“Gastos de explotación”</b> del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros, con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el <b>“Margen neto”</b> disminuya un 11,2% hasta alcanzar los 10.162 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>“Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)”</b> del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>“Dotaciones a provisiones (neto)”</b> del ejercicio 2013 se situó en 609 millones de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los <b>“Otros resultados”</b>, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el <b>“Resultado antes de impuestos”</b> del ejercicio 2013 ascendió a 1.160 millones de euros, con un descenso del 26,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de <b>“Impuestos sobre beneficios”</b> del ejercicio 2013 asciende a 46 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de <b>“Resultados de operaciones interrumpidas (neto)”</b> asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El <b>“Resultado atribuido a intereses minoritarios”</b> del ejercicio 2013 fue de 753 millones de euros, con un aumento del 15,7% frente a los 651 millones de euros de 2012, debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el <b>“Resultado atribuido a la entidad dominante”</b>, del ejercicio 2013, alcanzó los 2.228 millones de euros. Esta cuantía es 32,9% superior a los 1.676 millones de 2012.</p> <p><b>Ejercicio 2012</b></p> <p>El <b>“Margen de intereses”</b> de 2012 se situó en 14.474 millones de euros, con un aumento del</p>
--	--	--

		<p>13,8% frente a los 12.724 millones de euros de 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Rendimiento de instrumentos de capital</b>” (dividendos) del ejercicio 2012 alcanzó los 390 millones de euros, con un descenso del 30,6% frente a los 562 millones de euros de 2011. Su principal componente, como en el ejercicio del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica que fueron suspendidos temporalmente hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</b>” de 2012 ascendió a 1.039 millones de euros, lo que supone un incremento del 32% frente a los 787 millones de euros de 2011, principalmente debido al incremento de la aportación de China National Citic Bank (CNCB) a la cuenta de resultados del Grupo, por el crecimiento de su negocio bancario y por la significativa mejora de sus resultados respecto al año anterior.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Comisiones netas</b>” de 2012 alcanzó los 4.251 millones de euros, con un incremento del 4% frente a los 4.087 millones de euros de 2011. Este avance es significativo si se tiene en cuenta la debilidad económica de los países desarrollados y los cambios normativos que han ido entrando en vigor en algunos países donde está presente BBVA y que penalizan su comparativa anual.</p> <p>El saldo de los epígrafes “<b>Resultados de operaciones financieras (neto)</b>” (ROF) y “<b>Diferencias de cambio (neto)</b>” del ejercicio 2012 se situó en 1.636 millones de euros con un aumento del 52,9% respecto a los 1.481 millones de euros del 2011, debido en gran medida a la incorporación de plusvalías por las recompras de bonos de titulización y de deuda subordinada llevadas a cabo durante el segundo y cuarto trimestres respectivamente.</p> <p>El saldo de los epígrafes “<b>Otros productos y cargas de explotación</b>” de 2012 alcanzó los 60 millones de euros frente a los 193 millones de euros de resultado de 2011, continúa recogiendo la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, pero también incluye la aportación más elevada a los fondos de garantía de depósitos de las distintas regiones donde BBVA desarrolla su actividad, lo que hace que descienda un 68,9% en el año.</p> <p>En conclusión, el “<b>Margen bruto</b>” en 2012 se elevó a 21.824 millones de euros que supone un incremento del 11,1% si se compara con los 19.640 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los “<b>Gastos de explotación</b>” del ejercicio 2012 ascendió a 10.374 millones de euros, con un incremento del 9,8% frente a los 9.444 millones de euros del 2011. Esto se debe al esfuerzo inversor que se viene realizando, fundamentalmente en las geografías emergentes y en tecnología.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Amortización</b>” de 2012 se situó en 978 millones de euros, con un incremento del 20,7% frente a los 810 millones de euros del ejercicio 2011, como consecuencia de las inversiones realizadas en tecnología durante los últimos años.</p> <p>Todo lo anterior, permite mejorar el ratio de eficiencia del Grupo, que en 2012 se sitúa en el 48,1% (48,4% en 2011), y continuar siendo uno de los más bajos del sector a nivel mundial, y el “<b>Margen neto</b>” aumenta un 12,3% hasta alcanzar los 11.450 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.</p> <p>Esta generación recurrente y resistente de margen neto sienta unas bases sólidas que permiten absorber las provisiones por deterioro adicionales del valor de los activos inmobiliarios en España. Si se suman los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España, contabilizados en las líneas de pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados, el importe total dotado en 2012 por BBVA asciende a 4.437 millones de euros. Por lo anterior, saldo del epígrafe “<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>” de 2012 fue de 7.859 millones de euros, con una aumento del 87,8% frente a los 4.185 millones de euros en el ejercicio 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>” del ejercicio 2012 se situó en 641 millones de euros, que aumentó un 27,4% frente a los 503 millones de euros de 2011, e incluye básicamente prejubilaciones, otras aportaciones a fondos de pensiones y provisiones por riesgos</p>
--	--	--

		<p>de firma.</p> <p>El saldo de los “<b>Otros resultados</b>” a 31 de diciembre de 2012 alcanzó unas pérdidas de 1.368 millones de euros que aumentan un 35,3% respecto a los también negativos 2.110 millones de euros de 2011. Esta partida recoge los saneamientos de los inmuebles y los activos adjudicados o adquiridos en España y la diferencia negativa de consolidación badwill generadas con la operación de Unnim.</p> <p>Por todo lo anterior, el “<b>Resultado antes de impuestos</b>” de 2012 ascendió a 1.582 millones de euros, con una disminución del 53,4% frente a los 3.398 millones de euros de 2011.</p> <p>Por su parte, el saldo de “<b>Impuestos sobre beneficios</b>” de 2012 fue positivo en 352 millones de euros, debido fundamentalmente a las provisiones derivadas de los reales decretos y a los ingresos con baja o nula tasa fiscal (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia).</p> <p>Como ya se ha comentado, debido a las negociaciones de venta del negocio de pensiones obligatorias de Latinoamérica, los resultados del ejercicio 2012 y de la misma manera en el 2011 a efectos comparativos, se han reclasificado a “<b>Resultado de operaciones interrumpidas</b>” por un importe de 393 millones de euros que aumentaron en un 59,8% respecto a lo generado en el ejercicio 2011.</p> <p>El “<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>” de 2012 fue de 651 millones de euros, con un aumento del 35,3% frente a los 481 millones de euros del año anterior debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>” del ejercicio 2012 alcanzó los 1.676 millones de euros, con una disminución del 44,2% frente a los 3.004 millones de euros de 2011. Si se excluye el cargo por deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, y la diferencia negativa de consolidación generada con la operación de Unnim, el resultado del ejercicio asciende a 4.406 millones de euros.</p> <p>El beneficio por acción (BPA) del ejercicio 2012 fue de 0,32 euros por acción (0,82 en términos de BPA ajustado), frente a los 0,62 euros (0,92 ajustado) por acción de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el “<b>Total de activos del Grupo</b>” alcanzó 621.072 millones de euros, con un incremento del 6,6% frente a los 582.838 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Al cierre del ejercicio 2012, el saldo del epígrafe “<b>Inversiones crediticias</b>” se situó en 371.347 millones de euros, con un incremento del 0,4% frente a los 369.916 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el saldo de “<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>” se situó en 490.605 millones de euros, con un incremento del 5,3% frente a los 465.717 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Por su parte, el importe del capítulo “<b>Depósitos de la clientela</b>”, que representa un 57,6% de esta rúbrica alcanzó los 282.795 millones de euros al cierre del ejercicio 2012, lo que implica un crecimiento del 3,8% frente a los 272.402 millones de euros al 31 de diciembre de 2011, que se explica por el buen desempeño de las rúbricas típicas del segmento minorista, es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro y de los depósitos a plazo tanto en el sector residente como en el no residente.</p> <p>Los “<b>Débitos representados por valores negociables</b>” crecen en el año por las nuevas emisiones realizadas y por los pagarés colocados en la red minorista.</p> <p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas del Emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial del Emisor después del periodo cubierto por la información financiera histórica que no haya sido publicado mediante Hecho Relevante.</p>
--	--	---

		<p><b>Ejercicio 2011:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Se mantiene la senda creciente de los ingresos de carácter más recurrente, esto es, del margen bruto sin ROF ni dividendos: El margen de intereses del Grupo en 2011 registra un importe de 12.724 millones de euros, un 4,5% por debajo del conseguido en 2010, pero un 1,0% por encima sin considerar el impacto de las divisas.</li> <li>• En el año 2011, las comisiones totalizan 3.894 millones de euros, es decir, muestran una gran estabilidad, con una variación interanual negativa del 3,5%.</li> <li>• Por su parte, los ROF alcanzan los 1.480 millones de euros y retroceden un 19% sobre el importe registrado en el mismo período de 2010. A dicha evolución influye, fundamentalmente, la pérdida de valor de los activos fruto de la situación convulsa de los mercados durante el ejercicio 2011, la menor actividad con clientes y la ausencia de resultados por venta de carteras.</li> </ul> <p>Las pérdidas por deterioro de activos financieros acumuladas se sitúan en los 4.185 millones de euros, un 11,3% inferiores a las de 2010.</p> <p>En el cuarto trimestre del ejercicio se ha realizado un ajuste al valor del fondo de comercio de Estados Unidos, de 1.011 millones de euros netos de impuestos. Dicho ajuste es de carácter contable y no tiene ninguna consecuencia negativa ni sobre la liquidez ni sobre la solvencia del Grupo.</p> <p>El resultado atribuido, antes del comentado deterioro del fondo de comercio, alcanza los 4.015 millones en el acumulado del año. Incluido este ajuste, el beneficio atribuido de 2011 del Grupo es de 3.004 millones.</p>
B.8	Información financiera seleccionada pro forma, identificada como tal.	No procede, puesto que el documento de registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Si se realiza una previsión o estimación de los beneficios, indíquese la cifra.	No procede, puesto que no se han incluido en los Documentos de Registro tanto del Emisor como del Garante.
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que los informes de auditoría del Emisor y del Garante de los dos últimos ejercicios, no contienen ninguna salvedad.
B.12	Información financiera fundamental del Emisor.	<p>A continuación se muestran los datos individuales auditados más significativos del Emisor a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012:</p> <p>1.- Balances a 31 de diciembre de 2013 y 2012:</p>



ACTIVO	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
<b>CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>27.033</b>	<b>86.534</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>449.102</b>	<b>168.353</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Derivados de negociación	449.102	168.353
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>61</b>	<b>61</b>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	61	61
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>INVERSIONES CREDITICIAS</b>	<b>2.871.073</b>	<b>12.095.012</b>
Depósitos en entidades de crédito	2.871.062	12.094.995
Crédito a la clientela	11	17
Valores representativos de deuda	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO</b>	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	-	-
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	-	-
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	-	-
<b>PARTICIPACIONES</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
Entidades asociadas	7	7
Entidades multigrupo	-	-
Entidades del Grupo	-	-
<b>CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>	-	-
<b>ACTIVO MATERIAL</b>	-	-
Inmovilizado material	-	-
De uso propio	-	-
Cedido en arrendamiento operativo	-	-
Inversiones inmobiliarias	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>	-	-
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
<b>ACTIVOS FISCALES</b>	<b>10</b>	<b>9</b>
Corrientes	-	-
Diferidos	10	9
<b>RESTO DE ACTIVOS</b>	-	<b>6</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.347.286</b>	<b>12.349.982</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

	Miles de euros	
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2013</b>	<b>2012 (*)</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>449.102</b>	<b>168.353</b>
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	449.102	168.353
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	-	-
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>2.823.908</b>	<b>12.107.665</b>
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	12.766
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	2.823.908	12.094.899
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
<b>AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	-	-
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	-	-
<b>PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	-	-
<b>PROVISIONES</b>	<b>32</b>	<b>31</b>
Fondo para pensiones y obligaciones similares	32	31
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	-	-
Otras provisiones	-	-
<b>PASIVOS FISCALES</b>	<b>110</b>	<b>219</b>
Corrientes	110	219
Diferidos	-	-
<b>RESTO DE PASIVOS</b>	<b>17</b>	<b>3</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.273.169</b>	<b>12.276.271</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

	Miles de euros	
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Continuación)</b>	<b>2013</b>	<b>2012 (*)</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>74.117</b>	<b>73.711</b>
<b>Capital</b>	<b>58.298</b>	<b>58.298</b>
Escriturado	58.298	58.298
Menos: Capital no exigido	-	-
<b>Prima de emisión</b>	-	-
<b>Reservas</b>	<b>15.414</b>	<b>14.898</b>
<b>Otros instrumentos de capital</b>	-	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto de instrumentos de capital	-	-
<b>Menos: Valores propios</b>	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>405</b>	<b>515</b>
<b>Menos: Dividendos y retribuciones</b>	-	-
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>74.117</b>	<b>73.711</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.347.286</b>	<b>12.349.982</b>

**PRO-MEMORIA**

	<b>2013</b>	<b>2012 (*)</b>
<b>RIESGOS CONTINGENTES</b>	<b>5.117</b>	<b>5.117</b>
<b>COMPROMISOS CONTINGENTES</b>	-	<b>69.743</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

2.- Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31



de diciembre de 2013 y 2012:

	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	211.137	328.651
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(210.175)	(327.388)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>962</b>	<b>1.263</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	274	3
COMISIONES PERCIBIDAS	-	-
COMISIONES PAGADAS	(568)	(439)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	-	-
Cartera de negociación	-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4)	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>664</b>	<b>827</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(141)	(93)
Gastos de personal	-	-
Otros gastos generales de administración	(141)	(93)
AMORTIZACIÓN	-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(3)	1
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	-	-
Inversiones crediticias	-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>520</b>	<b>735</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	-	-
Fondo de comercio y otro activo intangible	-	-
Otros activos	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>520</b>	<b>735</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(115)	(220)
<b>RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>405</b>	<b>515</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>405</b>	<b>515</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas de BBVA Banco de Financiación, S.A., desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados correspondientes al ejercicio 2013.

No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial de BBVA Banco de Financiación, S.A. después del período cubierto por la información financiera histórica.

B.13	Descripción de cualquier acontecimiento reciente relativo a su solvencia.	No se han producido acontecimientos que puedan ser importantes para la solvencia del Emisor o del Garante.
B.14	Dependencia del Emisor de otras sociedades de su grupo.	Ver B.5.
B.15	Descripción de las actividades principales del Emisor.	El Emisor es una entidad bancaria perteneciente 100% al Grupo BBVA utilizada para la captación de recursos para el Grupo mediante la emisión de pagarés y de warrants. La mayor parte de las emisiones del Emisor se destinan al mercado español.
B.16	Si el Emisor o el Garante están directa o indirectamente	El Emisor es una sociedad filial perteneciente 100%, de forma directa e indirecta, a BBVA. El Garante no está, directa o indirectamente, bajo el control de ningún tercero.

	bajo el control de un tercero.																									
B.17	Grados de solvencia asignados al Garante, al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor no tiene asignadas calificaciones crediticias por parte de ninguna agencia de calificación.</p> <p>El Garante tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Fortaleza Financiera</th> <th>Rating Corto Plazo</th> <th>Rating Largo Plazo</th> <th>Fecha efectiva</th> <th>Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's (1)</td> <td>C-</td> <td>P-2</td> <td>Baa2</td> <td>Marzo 14</td> <td>Positiva</td> </tr> <tr> <td>S&amp;P (2)</td> <td></td> <td>A-3</td> <td>BBB-</td> <td>Diciembre 13</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Fitch (3)</td> <td>bbb+</td> <td>F-2</td> <td>BBB+</td> <td>Noviembre 13</td> <td>Estable</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Moody's Investor Service España, S.A.  (2) Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited  (3) Fitch Ratings España, S.A.U.</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>		Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva	Moody's (1)	C-	P-2	Baa2	Marzo 14	Positiva	S&P (2)		A-3	BBB-	Diciembre 13	Estable	Fitch (3)	bbb+	F-2	BBB+	Noviembre 13	Estable
	Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva																					
Moody's (1)	C-	P-2	Baa2	Marzo 14	Positiva																					
S&P (2)		A-3	BBB-	Diciembre 13	Estable																					
Fitch (3)	bbb+	F-2	BBB+	Noviembre 13	Estable																					
B.18	Descripción de la naturaleza y el alcance de la garantía.	BBVA garantizará de forma solidaria e irrevocable, el cumplimiento de todas las obligaciones de pago que se deriven de cualesquiera emisiones de warrants realizadas por el Emisor al amparo del presente Folleto Base de Warrants hasta un saldo máximo vivo de tres mil millones (3.000.000.000) de euros o su equivalente en cualquier otra divisa.																								
B.19	Información sobre el garante como si fuera el emisor del mismo tipo de valores que es objeto de la garantía.	Véase B.1, B.2, B.3, B.4a, B.6, B.7, B8, B.9 y B.10.																								

Sección C — Valores		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, Iberclear, con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1</p> <p>Los warrants emitidos son:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Call warrants y Put warrants</u></li> </ul> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los warrants a emitir son:</p>

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Euro Stoxx 50	2,750.00	750,000	0.002	16-may-14	20-mar-15	1.13	EUR	ES0613707P82
Call	Euro Stoxx 50	3,000.00	750,000	0.002	16-may-14	20-mar-15	0.79	EUR	ES0613707P90
Call	Euro Stoxx 50	3,250.00	750,000	0.002	16-may-14	20-mar-15	0.52	EUR	ES0613707Q08
Call	Euro Stoxx 50	3,500.00	750,000	0.002	16-may-14	20-mar-15	0.32	EUR	ES0613707Q16
Call	Euro Stoxx 50	3,750.00	750,000	0.002	16-may-14	20-mar-15	0.18	EUR	ES0613707Q24
Put	Euro Stoxx 50	3,000.00	500,000	0.002	16-may-14	20-mar-15	0.49	EUR	ES0613707Q32
Put	Euro Stoxx 50	3,250.00	500,000	0.002	16-may-14	20-mar-15	0.72	EUR	ES0613707Q40
Put	Euro Stoxx 50	3,500.00	500,000	0.002	16-may-14	20-mar-15	1.01	EUR	ES0613707Q57

		Sección C — Valores							
Call	Nikkei 225	13,000.00	500,000	0.100	16-may-14	20-mar-15	1.60	JPY	ES0613707Q65
Call	Nikkei 225	13,500.00	500,000	0.100	16-may-14	20-mar-15	1.39	JPY	ES0613707Q73
Call	Nikkei 225	14,000.00	500,000	0.100	16-may-14	20-mar-15	1.20	JPY	ES0613707Q81
Call	Nikkei 225	14,500.00	500,000	0.100	16-may-14	20-mar-15	1.03	JPY	ES0613707Q99
Put	Nikkei 225	13,500.00	300,000	0.100	16-may-14	20-mar-15	0.82	JPY	ES0613707R07
Put	Nikkei 225	14,000.00	300,000	0.100	16-may-14	20-mar-15	0.99	JPY	ES0613707R15
Call	Xetra Dax	8,500.00	750,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	1.74	EUR	ES0613707P09
Call	Xetra Dax	9,000.00	750,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	1.40	EUR	ES0613707P17
Call	Xetra Dax	9,500.00	750,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	1.09	EUR	ES0613707P25
Call	Xetra Dax	10,000.00	750,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.81	EUR	ES0613707P33
Call	Xetra Dax	10,500.00	750,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.59	EUR	ES0613707P41
Put	Xetra Dax	8,500.00	500,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.48	EUR	ES0613707P58
Put	Xetra Dax	9,000.00	500,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.64	EUR	ES0613707P66
Put	Xetra Dax	9,500.00	500,000	0.001	16-may-14	20-mar-15	0.83	EUR	ES0613707P74
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.							

<b>Sección C — Valores</b>		
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los valores, incluida cualquier limitación de éstos, y del procedimiento para el ejercicio de tales derechos.	<p>Derechos políticos</p> <p>Conforme a la legislación vigente, los valores carecerán para el inversor de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor, el Garante o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los warrants.</p> <p>Derechos económicos</p> <p>Los warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos en cada emisión.</p> <p>Los warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en sus respectivas Fechas de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago de cada emisión.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, en caso de los warrants “europeos”, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p>
C.11	Indicación de si los valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a	Los warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.

<b>Sección C — Valores</b>		
	cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta</p> <p>b) Plazo de ejercicio. Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina “valor temporal” del warrant.</p> <p>c) Volatilidad del Activo Subyacente. Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el período de vigencia del warrant.</p> <p>d) Tipos de interés. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant call y más bajo el precio del warrant put. Para warrants sobre tipos de cambio, se tendrá en cuenta para el cálculo de la Prima el tipo de interés de la divisa subyacente.</p> <p>e) Dividendos. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los dividendos. Cuanto mayores sean los dividendos, más baja es la prima del warrant call y más alta la prima del warrant put.</p>
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados – fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p><b>Fecha de Vencimiento:</b> significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos. Véase tabla en elemento C.1.</p> <p><b>Fecha de Ejercicio:</b> significa la fecha en la que el Emisor procederá a ejercitar los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants.</p> <p>Los warrants ejercidos en la Fecha de Vencimiento tendrán Fecha de Valoración Final dicha Fecha de Vencimiento.</p> <p><b>Fecha de Valoración Final:</b> significa la fecha en que el Agente de Cálculo, determinará o valorará los</p>

<b>Sección C — Valores</b>		
		precios o niveles del Activo Subyacente a fin de determinar el Precio de liquidación salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto.
C.17	<i>Descripción del procedimiento de liquidación de los valores derivados.</i>	<p>La liquidación será exclusivamente en efectivo.</p> <p>Los Importes de Liquidación que en su caso resulten de la liquidación de los warrants, se satisfarán definitivamente en las Fechas de Pago.</p> <p>Para la liquidación por diferencias, cada warrant (call o put), dará derecho a su titular a recibir del Emisor, en la Fecha de Pago establecida para cada emisión, la cantidad resultante de aplicar las siguientes fórmulas generales. El Importe de Liquidación se obtendrá de multiplicar el importe de liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: <math>L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}</math></p> <p>Para los Put Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: <math>L = \text{Max} \{0, (PE - PL)\} * \text{Ratio}</math></p> <p>donde: L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant y es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada warrant. El importe de liquidación tiene un máximo de 4 decimales</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente.</p> <p>Ratio = número de subyacentes representado por cada warrant, pudiendo ser tanto una fracción como un múltiplo de la unidad, y estando especificado en las Condiciones Finales de cada emisión. El ratio puede tener 4 decimales y puede ser una fracción o un múltiplo de 1.</p> <p>En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.</p> <p>Las fórmulas a utilizar para calcular el importe que el Agente de Pagos, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado serán también las arriba indicadas.]</p> <p>El Agente de Pagos será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>El Agente de Cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants será Altura Markets S.V. S.A.</p>
C.18	Descripción de cómo se van a realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de 3 días hábiles después de la Fecha de Liquidación procederá a pagar a los tenedores de los warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos en cada emisión.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>
C.19	Precio de ejercicio o precio	<b>Precio de Ejercicio:</b> Véase tabla del elemento C.1.

		<b>Sección C — Valores</b>																				
	de referencia final del subyacente.	<p><b>Precio de Liquidación o Referencia Final:</b> Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p><b>Tipo de cambio de Liquidación:</b> El importe de liquidación correspondiente a los warrants sobre el índice <b>Nikkei225</b> se convertirán a Euros aplicando el tipo de cambio <b>EUR/JPY</b>, que será el tipo de cambio fijado por el BCE en la fecha de ejercicio y que aparezca a efectos informativos en la página ECB37 del sistema de información electrónico Reuters.</p> <p><b>Fecha de valoración:</b> Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. <i>Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente</i> del Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 23 de julio de 2013, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p><b>Momento de valoración:</b> la hora en la que se publica el precio oficial de apertura del activo subyacente para el índice <b>DAX®</b> y el índice <b>Dow Jones Eurostoxx 50®</b>, la hora en la que se publica el precio oficial de cierre del activo subyacente para el índice <b>Nikkei225</b>..</p>																				
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p><b>Tipo del subyacente:</b> Los subyacentes son Índices bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable extranjeros.</p> <p><b>Nombres de los subyacentes:</b> El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla del elemento C.1.</p> <p><b>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</b></p>																				
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Emisor</th> <th>Subyacente</th> <th>Volatilidad Histórica</th> <th>Volatilidad Implícita</th> <th>Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DAX®</td> <td>DAX &lt;Index&gt; DES</td> <td>DAX &lt;Index&gt; HVT</td> <td>DAX &lt;Index&gt; HIVG</td> <td>DAX &lt;Index&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Dow Jones Eurostoxx-50®</td> <td>SX5E &lt;Index&gt; DES</td> <td>SX5E &lt;Index&gt; HVT</td> <td>SX5E &lt;Index&gt; HIVG</td> <td>SX5E &lt;Index&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Nikkei 225</td> <td>NKY &lt;Index&gt; DES</td> <td>NKY &lt;Index&gt; HVT</td> <td>NKY &lt;Index&gt; HIVG</td> <td>NKY &lt;Index&gt; GP</td> </tr> </tbody> </table>			Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	DAX®	DAX <Index> DES	DAX <Index> HVT	DAX <Index> HIVG	DAX <Index> GP	Dow Jones Eurostoxx-50®	SX5E <Index> DES	SX5E <Index> HVT	SX5E <Index> HIVG	SX5E <Index> GP	Nikkei 225	NKY <Index> DES	NKY <Index> HVT	NKY <Index> HIVG	NKY <Index> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente																		
DAX®	DAX <Index> DES	DAX <Index> HVT	DAX <Index> HIVG	DAX <Index> GP																		
Dow Jones Eurostoxx-50®	SX5E <Index> DES	SX5E <Index> HVT	SX5E <Index> HIVG	SX5E <Index> GP																		
Nikkei 225	NKY <Index> DES	NKY <Index> HVT	NKY <Index> HIVG	NKY <Index> GP																		
		<p><b>Mercado de cotización del subyacente:</b> para los warrants con subyacente índice Dow Jones Eurostoxx-50® y DAX®, Deutsche Bourse, para los warrants con subyacente el índice Nikkei 225, Nihon Keizai Shimbun, Inc.</p> <p><b>Mercado de cotización relacionado</b> el Mercado EUREX para el Índice Dow Jones Eurostoxx-50® y DAX® y Osaka Securities Exchange para el índice Nikkei-225..</p>																				



<b>Sección D — Riesgos</b>		
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>Aunque BBVA Banco de Financiación, como entidad bancaria, asume riesgos en el desarrollo de su actividad, la práctica totalidad de los mismos están cerrados con operaciones de signo contrario contratadas con BBVA.</p> <p>Asimismo, los fondos captados por BBVA Banco de Financiación son depositados en BBVA, lo que supone para BBVA Banco de Financiación un riesgo de crédito. No obstante, este riesgo de crédito no supone un riesgo adicional para los suscriptores de los valores emitidos ya que las emisiones en vigor realizadas por BBVA Banco de Financiación cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de BBVA.</p> <p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Garante aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA, verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 4 de julio de 2013, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>A continuación se recogen los principales factores de riesgos que podría afectar al negocio, las operaciones, los resultados y/o la situación financiera del sector bancario, en general, y del Grupo BBVA, en particular:</p> <p><b>(i)</b> Riesgo de crédito (que incluyen el riesgo con sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.</p> <p><b>(ii)</b> Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <p>a) Riesgo estructural de tipo de interés.</p> <p>b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</p> <p>c) Riesgo estructural de renta variable.</p> <p><b>(iii)</b> Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p><b>(iv)</b> Riesgos operacionales, en particular:</p> <p>a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. El Grupo está sujeto a un marco regulatorio amplio y a la supervisión de reguladores. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto material adverso en el negocio del Grupo BBVA. <ul style="list-style-type: none"> <li>• Requisitos de capital.</li> <li>• Requerimientos de provisiones.</li> <li>• Contribuciones para ayudar en la reestructuración del sector bancario español.</li> <li>•</li> <li>• Memorandum of Understanding sobre el sector financiero español.</li> </ul> </li> <li>2. Retiradas de depósitos u otras fuentes de liquidez pueden hacer que la financiación del negocio de BBVA en términos favorables sea más difícil o costosa.</li> </ol>

	<ol style="list-style-type: none"><li>3. La situación financiera y resultados operativos de BBVA se han visto y se pueden seguir viendo materialmente afectados por la peor valoración de los activos como resultado de las difíciles condiciones de mercado.</li><li>4. El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio.</li><li>5. El negocio bancario es particularmente sensible a las variaciones de los tipos de interés.</li></ol> <p>b) Riesgos relacionados con España y Europa:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Las continuas tensiones económicas en España y en la Unión Europea como resultado de la crisis de la deuda soberana europea, podría tener un efecto material adverso en el sistema financiero en su conjunto y, por lo tanto, en el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de BBVA.</li><li>2. BBVA depende de su calificación crediticia, y así cualquier reducción en su rating o en el del Reino de España podría afectar material y adversamente en el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de BBVA.</li><li>3. Dado que la cartera de préstamos está muy concentrada en España, los cambios adversos que afectan a la economía española han tenido y podrían seguir teniendo un efecto material adverso en el negocio del Grupo BBVA.</li><li>4. La exposición al mercado inmobiliario español nos hace vulnerables a la evolución de este mercado.</li><li>5. El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de activos y los ingresos futuros.</li></ol> <p>c) Riesgos relacionados con América Latina:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Eventos en México podrían afectar adversamente a las operaciones.</li><li>2. El crecimiento, la calidad de los activos y la rentabilidad de las filiales latinoamericanas del Grupo pueden verse afectados por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas, incluyendo una inflación significativa y el incumplimiento de deuda pública, en los países latinoamericanos donde se opera.</li><li>3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países.</li><li>4. BBVA está expuesto a riesgos de tipos de cambio y, en algunos casos, a riesgos políticos y cambios regulatorios, así como a otros riesgos en los países latinoamericanos en los que opera, lo que podría causar un impacto adverso en el negocio del Grupo BBVA.</li></ol> <p>d) Riesgos relacionados con los Estados Unidos:</p> <p>Las adversas condiciones económicas en los Estados Unidos pueden tener un efecto significativo en el negocio, la situación financiera, los flujos de efectivo y los resultados operativos de BBVA.</p> <p>e) Riesgos relacionados con otros países:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. El crecimiento estratégico en Asia expone al Grupo BBVA a un mayor riesgo regulatorio, económico y geopolítico en relación con los mercados emergentes en la región, particularmente en China.</li><li>2. Dado que Garanti opera principalmente en Turquía, la evolución económica y política en Turquía puede tener un efecto material adverso en el negocio, la situación financiera, los resultados operativos de Garanti, y el valor de la inversión de BBVA en Garanti.</li></ol>
--	---

		<p>3. La reducción de la política de expansión monetaria puede incrementar la volatilidad de los tipos de cambio.</p>
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <b><u>Riesgo de pérdidas</u></b></p> <p><b>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</b></p> <p>La inversión en un warrant no garantiza ganancias. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <p>- <b><u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></b></p> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos.</p> <p>Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.</p> <p>- <b><u>Fluctuación del valor del warrant</u></b></p> <p>El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Valoración del Activo Subyacente</li> </ul> <p>El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Tipo de cambio</li> </ul> <p>Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Volatilidad</li> </ul> <p>Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación</li> </ul>

		<p>En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- <b><u>Ineficiencia de cobertura</u></b></li></ul> <p>El inversor debe ser consciente, en caso de adquirir el warrant como instrumento de cobertura, que existe un riesgo de correlación. El warrant no es un instrumento perfecto de cobertura de un Activo Subyacente o cartera que incluye el Activo Subyacente.</p>
--	--	---

<b>Sección E — Oferta</b>		
E.2b	Motivos de la oferta y destino de los ingresos cuando esos motivos no sean la obtención de beneficios o la cobertura de ciertos riesgos.	El motivo de la oferta es la obtención de beneficios
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p>El importe nominal, los precios de emisión (precio al que suscribe los warrants BBVA) y los precios de ejercicio están recogidos en la tabla del Elemento C.1.</p> <p><b>Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud:</b> Se podrá adquirir un mínimo de un (1) warrant y un máximo de valores equivalente al importe total emitido.</p> <p><b>Categorías de posibles inversores a los que se ofertan los valores:</b> Los warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., colocándose después en Mercado Secundario. Una vez que los warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p>Los valores emitidos podrán ser colocados tanto a inversores minoristas como a cualificados.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta, incluidos los conflictivos.	<p>El Garante, Entidad Colocadora y Entidad Especialista es titular, de forma directa e indirecta, del 100% del capital social del Emisor.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50% por BBVA y Calyon Financial.</p>
E.7	Gastos estimados aplicados al inversor por el emisor o el oferente.	<p>El emisor no repercutirá gasto alguno a los tenedores de los valores, ni en el momento de la suscripción, ni en el ejercicio.</p> <p>En cuanto al resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de dichas emisiones, se limitarán a las que cada entidad que pudiera ser depositaria de los valores, tenga publicadas conforme a la legislación vigente y registradas en el organismo correspondiente, relativas a operaciones de intermediación y transmisión de valores en mercados secundarios..</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los valores en IBERCLEAR serán por cuenta y a cargo del Emisor.</p> <p>La inscripción y mantenimiento de los valores, a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo de IBERCLEAR y de las Entidades Participantes al mismo, según proceda, estará sujeta a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos, y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de los valores. Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en las correspondientes tarifas de gastos y comisiones repercutibles, que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Copias de dichas tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>

## CONDICIONES FINALES DE WARRANTS BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A. ACTIVO SUBYACENTE: DIVISA

Se advierte que:

- estas condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de julio de 2013 y con el Suplemento al mismo inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 29 de abril de 2014.
- el Folleto Base y su Suplemento están publicados, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Garante ([www.bbva.es](http://www.bbva.es)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es));
- a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, el Suplemento y las condiciones finales;
- aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

### 1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de BBVA Banco de Financiación, S.A., en calidad de apoderado, en virtud del apoderamiento del Consejo con fecha 23 de mayo de 2013, relativo al Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., fija las Condiciones Finales y asume la responsabilidad por las mismas.

D. Antonio Luna Rosa, mayor de edad, español, vecino de Madrid con DNI nº 9.166.382-P, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., en calidad de garante, con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con CIF A48/265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por acuerdos del Consejo de Administración de fecha 29 de marzo de 2011.

Declaran que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

### 2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

- Tipo de valores:** Warrants call y put
- Características de la emisión:**

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/CHF	1.225	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.07	CHF	ES0613707R23
Call	EUR/CHF	1.245	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.04	CHF	ES0613707R31
Put	EUR/CHF	1.210	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.07	CHF	ES0613707R49
Call	EUR/GBP	0.830	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.12	GBP	ES0613707R56
Call	EUR/GBP	0.850	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.06	GBP	ES0613707R64

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/GBP	0.870	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.03	GBP	ES0613707R72
Put	EUR/GBP	0.790	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.09	GBP	ES0613707R80
Put	EUR/GBP	0.810	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.17	GBP	ES0613707R98
Call	EUR/JPY	143.000	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.16	JPY	ES0613707S06
Call	EUR/JPY	145.000	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.11	JPY	ES0613707S14
Call	EUR/JPY	147.000	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.08	JPY	ES0613707S22
Put	EUR/JPY	137.000	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.20	JPY	ES0613707S30
Put	EUR/JPY	139.000	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.25	JPY	ES0613707S48
Put	EUR/JPY	141.000	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.32	JPY	ES0613707S55
Call	EUR/USD	1.400	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.12	USD	ES0613707S63
Call	EUR/USD	1.415	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.09	USD	ES0613707S71
Call	EUR/USD	1.430	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.06	USD	ES0613707S89
Call	EUR/USD	1.445	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.05	USD	ES0613707S97
Call	EUR/USD	1.460	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.04	USD	ES0613707T05
Call	EUR/USD	1.475	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.03	USD	ES0613707T13
Put	EUR/USD	1.335	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.12	USD	ES0613707T21

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	EUR/USD	1.350	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.15	USD	ES0613707T39
Put	EUR/USD	1.365	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.19	USD	ES0613707T47
Put	EUR/USD	1.380	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.24	USD	ES0613707T54
Call	USD/MXN	13.000	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.23	MXN	ES0613707T62
Call	USD/MXN	13.200	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.19	MXN	ES0613707T70
Put	USD/MXN	12.800	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.11	MXN	ES0613707T88

- **Número de warrants emitidos :** 27.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 3.390.000,00 euros
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

**Precio de liquidación o referencia final:** para los warrants emitidos sobre el **EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/JPY y EUR/USD**, el tipo de cambio fijado por el Banco Central Europeo en la correspondiente Fecha de Ejercicio; para los warrants emitidos sobre el **USD/MXN**, el tipo de cambio fijado por la Reserva Federal Americana en la correspondiente Fecha de Ejercicio. Estas referencias finales serán publicadas en la fecha de ejercicio, a efectos informativos, en la página ECB37 del sistema electrónico Reuters.

**Ejercicio de los warrants:** se trata de warrants de estilo europeo que podrán ser ejercidos únicamente en su Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio será automático siempre y cuando el Importe de Liquidación sea positivo. Los warrants ejercidos automáticamente por el Emisor en la Fecha de Vencimiento tendrán Fecha de Valoración Final en dicha Fecha de Vencimiento.

**Tipo de cambio de Liquidación:** Para los warrants sobre los tipos de cambio **EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/JPY y EUR/USD** los importes de liquidación se convertirán a Euros en función de los tipos de cambio fijados por el Banco Central Europeo y publicados en la fecha de ejercicio, a efectos informativos, en la página ECB37 del sistema electrónico Reuters. Para los warrants sobre el tipo de cambio **USD/MXN**, los importes de liquidación se convertirán a Euros en función del tipo de cambio EUR/USD fijado por el Banco Central Europeo y publicado en la fecha de ejercicio, a efectos informativos, en la página ECB37 del sistema electrónico Reuters.



**Fecha de valoración:** Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 23 de julio de 2013, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

**Momento de valoración:** Momento en el que el Banco Central Europeo publique el Tipo de Cambio EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/JPY y EUR/USD. Momento en el que la Reserva Federal Americana publique el Tipo de Cambio USD/MXN.

● **Información sobre el activo subyacente:**

**Tipo de Subyacente:** Tipos de cambio de unas monedas contra otras.

**Nombre de los subyacentes:** Véase tabla de Características de la emisión.

**Descripción de los subyacentes:**

Información adicional sobre el activo subyacente, volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente en el sistema de información de Bloomberg:

Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
EUR/CHF	EUR<Currency> DES	EUR<Currency> HVT	EUR<Currency> HIVG	EUR<currency> GP
EUR/GBP	EUR<Currency> DES	EUR<Currency> HVT	EUR<Currency> HIVG	EUR<currency> GP
EUR/JPY	EUR<Currency> DES	EUR<Currency> HVT	EUR<Currency> HIVG	EUR<Equity> GP
EUR/USD	EUR<Currency> DES	EUR<Currency> HVT	EUR<Currency> HIVG	EUR<currency> GP
USD/MXN	USD<Currency> DES	USD<Currency> HVT	USD<Currency> HIVG	USD<Equity> GP

**Mercado de cotización del subyacente:** para el tipo de cambio EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/JPY, EUR/TRY y EUR/USD es el mercado de divisas y el precio de los subyacentes se podrán consultar en la página ECB37 del sistema de información de Reuters. Para el tipo de cambio USD/MXN, es el mercado de divisas y el precio del subyacente se podrá consultar en la página USDMXNFI del sistema de información de Reuters.

**Mercado de cotización relacionado** Mercado de divisas OTC (Over the Counter)

### 3. INFORMACIÓN ADICIONAL

● **Disposiciones adicionales relativas al subyacente:** N/A

● **Acuerdos de emisión y admisión a negociación de los valores:** Los acuerdos para la emisión y admisión de los valores, los cuales se encuentran vigentes a la fecha de estas Condiciones Finales, son los siguientes:

BBVA Banco de Financiación, S.A. formulará solicitud de admisión a negociación de los warrants descritos en las presentes Condiciones Finales en la Bolsa de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao.

Las presentes Condiciones Finales incluyen la información necesaria para la admisión a cotización de los warrants en los mercados mencionados anteriormente.

● **País donde tiene lugar la oferta:** España

● **País donde se solicita la admisión a cotización:** España (Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao)

La inversión en warrants igual que en otras opciones requiere de una vigilancia constante de la posición. Los warrants comportan un alto riesgo si no se gestionan adecuadamente; el inversor podría llegar a perder la totalidad de la prima. El emisor no garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución del activo. Invertir en warrants requiere conocimiento y buen juicio.

Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al euro, el inversor debe tener presente la existencia de Riesgo de Tipo de Cambio, tanto en el caso de ejercicio de los warrants como en la cotización diaria, puesto que el precio del warrant está determinado en euros y el precio de ejercicio en divisa distinta.

En Madrid, 19 de mayo de 2014.

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

Antonio Luna Rosa  
El garante,

**BBVA Banco de Financiación, S.A.**

**Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.**

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 16 DE MAYO DE 2014 DE BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.  
ACTIVO SUBYACENTE: DIVISA**

Los elementos de información de este resumen (el “Resumen”) están divididos en cinco secciones (A-E) y numeradas correlativamente dentro de cada sección según la numeración exigida por el Reglamento (CE) nº 809/2004 (por ejemplo, B.1-B.50). Los números omitidos en este Resumen se refieren a los elementos de información previstos en dicho Reglamento para otros modelos de folleto. Por otra parte, los elementos de información exigidos para este modelo pero no aplicables por las características del tipo de valor o del emisor se mencionan como “no procede”.

		<b>Sección A- Introducción y advertencias</b>
A.1	Advertencia:	<p>(i) Este Resumen debe leerse como una introducción al Folleto Base;</p> <p>(ii) Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto Base en su conjunto;</p> <p>(iii) Cuando una demanda sobre la información contenida en un Folleto Base se presente ante un tribunal, el inversor demandante podría, en virtud del Derecho nacional de los Estados miembros, tener que soportar los gastos de la traducción del Folleto Base antes de que dé comienzo el procedimiento judicial y</p> <p>(iv) La responsabilidad civil sólo se exigirá a las personas que hayan presentado el Resumen, incluida cualquier traducción del mismo, y únicamente cuando el Resumen sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto Base, o no aporte, leída junto con las otras partes del Folleto Base, información fundamental para ayudar a los inversores a la hora de determinar si invierten o no en dichos valores.</p>
A.2	Consentimiento del Emisor relativo a la utilización del Folleto Base para una venta posterior o la colocación final de los valores por parte de los intermediarios financieros.	<p>(i) El emisor consiente la utilización del presente Folleto Base por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como intermediario financiero designado y asume la responsabilidad por su contenido respecto a cualquier reventa ulterior o colocación final de los valores realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>(ii) El consentimiento otorgado para la utilización del folleto tiene el mismo periodo de vigencia que el folleto, esto es, 12 meses desde la fecha de aprobación del presente Folleto Base.</p> <p>(iii) La reventa posterior o la colocación final de los valores tendrá lugar en los próximos doce meses a contar desde la fecha de aprobación del Folleto Base.</p> <p>(iv) La utilización del folleto para una reventa posterior o colocación final de los valores tendrá lugar en España.</p> <p>(v) La oferta de warrants está dirigida a inversores minoristas y cualificados. Los warrants exóticos solo serán ofertados para clientes cualificados.</p> <p>(vi) Los warrants no se podrán colocar hasta su admisión a cotización.</p> <p>(vii) Se advierte a los inversores que en caso de oferta realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., será éste el que anuncie la oferta en el momento que se realiza.</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>		
B.1	Nombre legal y comercial del emisor y del garante.	BBVA Banco de Financiación, S.A. (el “Emisor”, la “Entidad Emisora”, o “BBVA Banco de Financiación”) es la entidad emisora de los warrants. El Garante de las emisiones es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Garante” o “BBVA”) sociedad matriz del Grupo BBVA.

B.2	Domicilio y forma jurídica del emisor y del garante, legislación conforme a la cual operan y país de constitución.	BBVA Banco de Financiación, S.A. con domicilio social en España, 48001 Bilbao, Gran Vía de Don Diego López de Haro nº 1 y NIF A-08188807 e inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, folio 27, tomo 3767, hoja BI- 24517, inscripción 2ª, perteneciente al grupo BBVA. Tiene forma jurídica de sociedad de anónima y su actividad está sujeta a la legislación española especial para entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión, control y normativa del Banco de España. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con domicilio social en Bilbao, Plaza de San Nicolás 4 y NIF A-48265169 inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad de anónima y su actividad está sujeta a la legislación española especial para entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión, control y normativa del Banco de España.
-----	--	--

B.3	Descripción y factores claves relativos al carácter de las operaciones en curso del garante y de sus principales actividades, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados, e indicación de los mercados principales en los que compete el garante.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2013, 2012 y 2011, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: right;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2013</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> <th style="text-align: center;">2011 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>España</td> <td style="text-align: right;">315.561</td> <td style="text-align: right;">345.362</td> <td style="text-align: right;">323.249</td> </tr> <tr> <td>  Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">20.563</td> <td style="text-align: right;">21.923</td> <td style="text-align: right;">22.558</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">41.223</td> <td style="text-align: right;">48.324</td> <td style="text-align: right;">53.439</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">82.171</td> <td style="text-align: right;">81.723</td> <td style="text-align: right;">72.156</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">78.141</td> <td style="text-align: right;">77.474</td> <td style="text-align: right;">62.651</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">53.042</td> <td style="text-align: right;">53.892</td> <td style="text-align: right;">53.090</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">590.700</td> <td style="text-align: right;">628.698</td> <td style="text-align: right;">587.143</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td> <td style="text-align: right;">(8.125)</td> <td style="text-align: right;">(7.625)</td> <td style="text-align: right;">(4.305)</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>582.575</b></td> <td style="text-align: right;"><b>621.072</b></td> <td style="text-align: right;"><b>582.838</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. (*) Incluye ajustes derivados de la consolidación del Grupo Garanti por el método de la participación y otros ajustes.</p> <p>Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados.</p>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2013	2012 (1)	2011 (1)	España	315.561	345.362	323.249	Actividad inmobiliaria en España	20.563	21.923	22.558	Eurasia	41.223	48.324	53.439	México	82.171	81.723	72.156	América del Sur	78.141	77.474	62.651	Estados Unidos	53.042	53.892	53.090	Subtotal activos por áreas de negocio	590.700	628.698	587.143	Centro Corporativo y otros ajustes (*)	(8.125)	(7.625)	(4.305)	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>582.575</b>	<b>621.072</b>	<b>582.838</b>
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																												
	2013	2012 (1)	2011 (1)																																										
España	315.561	345.362	323.249																																										
Actividad inmobiliaria en España	20.563	21.923	22.558																																										
Eurasia	41.223	48.324	53.439																																										
México	82.171	81.723	72.156																																										
América del Sur	78.141	77.474	62.651																																										
Estados Unidos	53.042	53.892	53.090																																										
Subtotal activos por áreas de negocio	590.700	628.698	587.143																																										
Centro Corporativo y otros ajustes (*)	(8.125)	(7.625)	(4.305)																																										
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>582.575</b>	<b>621.072</b>	<b>582.838</b>																																										

Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros		
	2013	2012 (1)	2011 (1)
España	583	1.162	1.075
Actividad inmobiliaria en España	(1.254)	(4.044)	(809)
Eurasia	454	404	563
México	1.805	1.689	1.638
América del Sur	1.249	1.199	898
Estados Unidos	390	443	(713)
<b>Subtotal resultados de segmentos de negocio</b>	<b>3.227</b>	<b>853</b>	<b>2.654</b>
Centro Corporativo	(999)	823	351
<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.228</b>	<b>1.676</b>	<b>3.005</b>
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (*)	753	651	481
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	(1.820)	(745)	(87)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.160</b>	<b>1.583</b>	<b>3.399</b>

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

(\*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados.

La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur y Estados Unidos, además de una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:

- **España:** La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de BBVA, sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.
- **México:** El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en los sectores de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.
- **América del Sur:** La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).

En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%.

- **Estados Unidos:** La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).
- **Turquía:** En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la entidad turca Turkiye Garanti Bankasi, AS, que es cabecera de un grupo de entidades bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul.
- **Resto de Europa:** La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.
- **Asia-Pacífico:** La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una

		participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en Citic International Financial Holdings Limited y en China CNCB (9,9%).
B.4a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Garante y a los sectores en los que ejercen su actividad.	<p>A continuación se describen las tendencias recientes más significativas que afectan al Garante y a los sectores en los que ejerce su actividad:</p> <p><b>Entorno Sectorial</b></p> <p><b><u>España</u></b></p> <p>En la última parte de 2013, la economía española ha empezado a salir del largo período recesivo en el que ha estado inmersa. Esta todavía incipiente recuperación está influida por la positiva evolución de las exportaciones, así como por un menor tono contractivo de la demanda doméstica. Todo esto está suponiendo una mejora en la confianza de los mercados que se ha traducido en una ausencia de tensiones financieras significativas, bajadas importantes de la prima de riesgo soberana y una mayor apertura a los flujos de financiación internacionales. Aun así, esta recuperación es todavía muy modesta, especialmente en términos de desempleo, que continúa por encima del 25% de la población activa.</p> <p>En cuanto al sistema financiero el proceso de reestructuración y reorganización de la parte más débil del sector ha continuado a buen ritmo, de forma que a finales de 2013 se confirmó el fin del programa de asistencia financiera acordado con la Troika (Comisión Europea, Banco Central Europeo –BCE– y Fondo Monetario Internacional –FMI). En noviembre, el FMI y la Comisión Europea publicaron separadamente el cuarto informe de seguimiento de la reestructuración de la industria, en el que destacan el progreso realizado en la recapitalización y reestructuración de las entidades y en el refuerzo de la supervisión y seguimiento del sistema.</p> <p>Por último, la industria financiera continúa su proceso de desapalancamiento, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito concedidas en los últimos meses en España muestra una mejora impulsada por la cartera de empresas. No obstante, sigue el retroceso del saldo vivo de crédito, lo que tiene un impacto negativo en la tasa de mora del sector, que a finales de octubre de 2013 ascendió al 13% para el conjunto del sistema.</p> <p><b><u>Eurasia</u></b></p> <p>La situación macroeconómica en Europa ha mejorado a lo largo del año 2013, aunque todavía a un ritmo moderado y con cierta heterogeneidad por países. En este contexto, y dado el entorno de baja inflación, el BCE ha rebajado los tipos de interés hasta situarlos en mínimos históricos, con el fin de acelerar dicha recuperación.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de la zona, los responsables políticos han continuado avanzando hacia la creación de la unión bancaria. En este sentido, el pasado 23 de octubre, el BCE publicó información sobre el proceso de evaluación integral de los balances de los cerca de 130 bancos que se supervisarán en la segunda mitad de 2014. Los resultados del ejercicio serán de gran importancia para despejar las dudas sobre la solvencia de la banca europea, recuperar la confianza de los inversores y cuantificar los problemas heredados de la crisis, que deberán solventarse a nivel nacional.</p> <p>En Turquía, la actividad económica ha seguido mostrando una tendencia positiva a lo largo del ejercicio 2013, a pesar de los factores adversos que se han sucedido en la segunda mitad del año. Por un lado, el escenario macro ha estado afectado por una renovada volatilidad de los mercados financieros influida por la retirada de los estímulos por parte de la Fed. Adicionalmente, surgieron nuevas incertidumbres en el panorama político interno. En este entorno, tanto el Gobierno como el Banco Central de Turquía (CBT) han apostado por una política encaminada a favorecer el ahorro y estimular el tejido productivo, a través de una serie de medidas que enfrían el crecimiento del crédito al consumo y promuevan la financiación a Pymes y la exportación. Dentro de este contexto, el sector financiero turco conserva unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad alta, a pesar del endurecimiento de las medidas de política monetaria y la evolución de los tipos de interés. En los últimos meses, los préstamos parecen empezar a</p>

moderar su tasa de crecimiento interanual, aunque sigue en niveles superiores al 20%, mientras que la captación de recursos continúa avanzando, pero a ritmos más moderados que los del crédito.

En China, en la primera mitad del año, el crecimiento económico presentó una cierta desaceleración, que en buena parte se explicaba por la implementación de políticas que perseguían limitar el avance del crédito, aunque también influyeron las tensiones de liquidez en el mercado interbancario chino. Sin embargo los últimos datos disponibles confirman una recuperación del ritmo de avance del PIB (+7,8% interanual en el tercer trimestre). Esta mejora se ha visto favorecida por las medidas de estímulo fiscal aplicadas por las autoridades, pero también por la recuperación de los niveles de confianza. En cuanto al sector financiero hay que destacar la auditoría realizada sobre las entidades financieras locales durante el último trimestre de 2013, así como los planes, puestos de manifiesto por el Partido Comunista en su último pleno, para liberalizar los tipos de interés, la apertura a bancos extranjeros y el plan para introducir un sistema de garantía para los depósitos. El significativo crecimiento del crédito ha continuado en los últimos meses, a pesar de los esfuerzos que ha hecho el Gobierno por limitar los riesgos de un endeudamiento elevado, lo que ha provocado momentos de tensión de liquidez en el mercado interbancario. También se está observando un repunte moderado de la morosidad, más visible en los bancos pequeños y medianos, que tienen una mayor concentración en empresas de pequeña dimensión (y, por tanto, más vulnerables a un entorno económico menos favorable).

#### **México**

En la primera mitad de 2013, la economía mexicana experimentó una intensa desaceleración (incluida una caída del PIB en el segundo trimestre), que progresivamente se ha ido corrigiendo hasta cerrar 2013 con indicios de recuperación, especialmente del sector manufacturero, propiciada por una mayor demanda externa. Además, la inflación, pese al repunte registrado en el cuarto trimestre, se ha mantenido bajo control, en especial en su componente subyacente, lo que ha permitido un nuevo recorte de tipos por parte del Banco Central de México (Banxico) en la segunda parte del año para impulsar el crecimiento.

En este contexto, el tipo de cambio del peso mexicano frente al euro ha vuelto a depreciarse en los 3 últimos meses de 2013, si bien a una tasa menor que en el trimestre anterior. Esta trayectoria impacta negativamente en la comparativa del balance y actividad del área, tanto en el trimestre como en el año 2013. En resultados, el efecto también es negativo en los últimos 3 meses, pero prácticamente neutro en el ejercicio.

Por lo que se refiere al sector bancario, el pasado 22 de noviembre Banxico dio a conocer su informe sobre el sistema, en el cual destaca su fortaleza, elevada solvencia y rentabilidad, pero también un menor ritmo de avance que ha provocado una moderación de la tasa de incremento del crédito y un repunte de la morosidad, muy concentrada en las empresas del sector de la construcción de la vivienda y en algunos segmentos del crédito al consumo.

#### **América del Sur**

En América del Sur, el crecimiento económico de la mayoría de los países de la zona (a excepción de Brasil) ha sido incluso algo mayor de lo anticipado, pese al progresivo deterioro del entorno exterior, dado el mantenimiento de los altos precios de las materias primas y la moderación, en la última parte del año, de las tensiones financieras. En este contexto, tanto el consumo como la inversión han seguido respaldados por la robustez de los mercados laboral y de crédito, y por unas políticas monetarias todavía expansivas.

Por lo que respecta a los sistemas financieros, en la mayoría de los países de América del Sur se mantienen sólidos. El crédito sigue avanzando a tasas elevadas, aunque con una tendencia a la moderación en algunos países, impulsado por políticas económicas centradas en potenciar la



		<p>actividad interna y por los cambios estructurales observados en los últimos años, que apoyan el crecimiento sostenible de gran parte de estos países. Todo esto permite que los sistemas financieros de la zona presenten niveles de rentabilidad elevados y tasas de morosidad contenidas.</p> <p>En cuanto a la trayectoria de las distintas divisas, se observa una depreciación generalizada de los tipos de cambio, tanto finales como medios, a lo largo de 2013. Por tanto, el impacto de las monedas en la variación interanual de los estados financieros del Grupo es negativo en el conjunto del ejercicio (especialmente por la devaluación del bolívar venezolano a principios de 2013).</p> <p><b>Estados Unidos</b></p> <p>Los datos más recientes de actividad confirman la senda de recuperación de la economía de Estados Unidos. En este sentido, el PIB muestra un crecimiento del alrededor del 1% en el tercer trimestre y las últimas cifras disponibles ponen de manifiesto que la expansión ha permanecido en esa línea en el cuarto trimestre. Destaca la solidez del incremento del consumo y de la inversión en vivienda, mientras que el mercado de trabajo mantiene un moderado avance de la generación de empleo y una disminución progresiva de la tasa de paro. En este entorno, la Fed ha confirmado la reducción de la intensidad expansiva de su política monetaria a partir de comienzos de 2014 (proceso conocido como “tapering”). Por último, en el frente fiscal, los partidos han alcanzado un acuerdo para disminuir el drenaje esperado para 2014 y reducir las posibilidades de un nuevo cierre de la Administración Federal.</p> <p>Por lo que se refiere al sistema bancario del país, el último trimestre confirma la senda de mejora observada a lo largo del ejercicio, con una evolución positiva tanto de los beneficios como de la tasa de mora del sector. En este sentido, las expectativas son de fortalecimiento del mercado de crédito, apreciándose un aumento de los préstamos al consumo y a empresas. En cuanto a la calidad crediticia, la morosidad ha descendido, con una tasa de mora del 3,8% al cierre de septiembre para los bancos comerciales, frente al 4,7% de finales de 2012. Por el lado del pasivo, el ritmo de crecimiento de los depósitos ha venido siendo moderado, tras el elevado avance observado en la segunda mitad de 2012, pero hay que destacar el aumento del ritmo de crecimiento de los depósitos nacionales en la segunda mitad del año. En términos de resultados, la mejora de los obtenidos por las entidades bancarias sigue apoyándose en unos mayores ingresos no financieros (los bajos tipos de interés continúan afectando negativamente al margen de intereses) y en unas menores necesidades de provisiones debidas a la mejora de la calidad crediticia de todas las carteras.</p> <p>En cuanto a la evolución de los tipos de cambio, el dólar ha seguido depreciándose frente al euro en el último trimestre, lo que supone un impacto negativo en las variaciones de los estados financieros del Grupo, tanto en el trimestre como en el año.</p>
B.4b	Descripción de cualquier tendencia conocida que afecte al emisor y a los sectores en los que ejercen su actividad.	No se conocen tendencias que puedan afectar al Emisor o al sector en el que ejerce su actividad.
B.5	Descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.	<p>El Emisor es una entidad bancaria filial 100%, de forma directa o indirecta, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “Grupo BBVA”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que directa o	A 31 de diciembre de 2013, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd., The Bank of New York Mellon SA NV y Caceis Bank, en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 10,875%, un 6,561%, un 5,028% y un 3,074% del capital social



	<p>indirectamente tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Garante, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.</p>	<p>de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 4 de febrero de 2010, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que, como consecuencia de la adquisición (el 1 de diciembre de 2009) del negocio de Barclays Global Investors (BGI), pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 4,45%, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>																																																																																																																																																																																																
<p>B.7</p>	<p>Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al garante, que se presentará para cada ejercicio del período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, acompañada de datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio. Se adjuntará una descripción narrativa de todo cambio significativo en la situación</p>	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, es la siguiente:</p> <table border="1" data-bbox="459 891 1401 1720"> <thead> <tr> <th>Datos relevantes del Grupo BBVA</th> <th>2013</th> <th>Δ% (*)</th> <th>2012 (1)</th> <th>Δ% (**)</th> <th>2011 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6"><b>Balance (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Activo total</td> <td>582.575</td> <td>(6,2)</td> <td>621.072</td> <td>6,6</td> <td>582.838</td> </tr> <tr> <td>Créditos a la clientela (bruto)</td> <td>336.759</td> <td>(5,1)</td> <td>354.973</td> <td>1,4</td> <td>350.239</td> </tr> <tr> <td>Depósitos de la clientela</td> <td>300.490</td> <td>6,3</td> <td>282.795</td> <td>3,8</td> <td>272.402</td> </tr> <tr> <td>Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados</td> <td>74.676</td> <td>(23,9)</td> <td>98.070</td> <td>1,7</td> <td>96.427</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio neto</td> <td>44.850</td> <td>2,4</td> <td>43.802</td> <td>9,3</td> <td>40.058</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Margen de intereses</td> <td>13.900</td> <td>(4,0)</td> <td>14.474</td> <td>13,8</td> <td>12.724</td> </tr> <tr> <td>Margen bruto</td> <td>20.958</td> <td>(4,0)</td> <td>21.824</td> <td>11,1</td> <td>19.640</td> </tr> <tr> <td>Margen neto</td> <td>10.162</td> <td>(11,2)</td> <td>11.450</td> <td>54,2</td> <td>7.425</td> </tr> <tr> <td>Beneficio antes de impuestos</td> <td>1.160</td> <td>(26,7)</td> <td>1.582</td> <td>(53,4)</td> <td>3.398</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido al Grupo</td> <td>2.228</td> <td>32,9</td> <td>1.676</td> <td>(44,2)</td> <td>3.004</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Datos por acción y ratios bursátiles</b></td> </tr> <tr> <td>Cotización (euros)</td> <td>8,95</td> <td>28,6</td> <td>6,96</td> <td>4,2</td> <td>6,68</td> </tr> <tr> <td>Capitalización bursátil (millones de euros)</td> <td>51.773</td> <td>36,5</td> <td>37.924</td> <td>15,8</td> <td>32.753</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido por acción (euros)</td> <td>0,39</td> <td>26,9</td> <td>0,31</td> <td>(50,0)</td> <td>0,62</td> </tr> <tr> <td>Valor contable por acción (euros)</td> <td>8,18</td> <td>1,8</td> <td>8,04</td> <td>(3,7)</td> <td>8,35</td> </tr> <tr> <td>Precio/Valor contable (veces)</td> <td>1,09</td> <td></td> <td>0,9</td> <td></td> <td>0,8</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Ratios</b></td> </tr> <tr> <td>Ratio de mora</td> <td>6,8</td> <td></td> <td>5,1</td> <td></td> <td>4,0</td> </tr> <tr> <td>Ratio de cobertura</td> <td>60</td> <td></td> <td>72</td> <td></td> <td>61</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Ratios de capital (%)</b></td> </tr> <tr> <td>Ratio BIS</td> <td>14,9</td> <td></td> <td>13,0</td> <td></td> <td>12,9</td> </tr> <tr> <td>Tier I</td> <td>12,2</td> <td></td> <td>10,8</td> <td></td> <td>10,3</td> </tr> <tr> <td>Core capital</td> <td>11,6</td> <td></td> <td>10,8</td> <td></td> <td>10,3</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Información adicional</b></td> </tr> <tr> <td>Número de acciones (millones)</td> <td>5.786</td> <td>6,2</td> <td>5.449</td> <td>11,1</td> <td>4.903</td> </tr> <tr> <td>Número de accionistas</td> <td>974.395</td> <td>(3,8)</td> <td>1.012.864</td> <td>2,6</td> <td>987.277</td> </tr> <tr> <td>Número de empleados</td> <td>109.305</td> <td>(5,7)</td> <td>115.852</td> <td>4,7</td> <td>110.645</td> </tr> <tr> <td>Número de oficinas</td> <td>7.512</td> <td>(5,8)</td> <td>7.978</td> <td>7,0</td> <td>7.457</td> </tr> <tr> <td>Número de cajeros automáticos</td> <td>20.415</td> <td>1,2</td> <td>20.177</td> <td>7,4</td> <td>18.794</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Porcentaje de variación interanual 2012 vs. 2013  (**) Porcentaje de variación interanual 2011 vs. 2012</p> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos.</p> <p>La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas es la siguiente:</p>	Datos relevantes del Grupo BBVA	2013	Δ% (*)	2012 (1)	Δ% (**)	2011 (1)	<b>Balance (millones de euros)</b>						Activo total	582.575	(6,2)	621.072	6,6	582.838	Créditos a la clientela (bruto)	336.759	(5,1)	354.973	1,4	350.239	Depósitos de la clientela	300.490	6,3	282.795	3,8	272.402	Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	74.676	(23,9)	98.070	1,7	96.427	Patrimonio neto	44.850	2,4	43.802	9,3	40.058	<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>						Margen de intereses	13.900	(4,0)	14.474	13,8	12.724	Margen bruto	20.958	(4,0)	21.824	11,1	19.640	Margen neto	10.162	(11,2)	11.450	54,2	7.425	Beneficio antes de impuestos	1.160	(26,7)	1.582	(53,4)	3.398	Beneficio atribuido al Grupo	2.228	32,9	1.676	(44,2)	3.004	<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>						Cotización (euros)	8,95	28,6	6,96	4,2	6,68	Capitalización bursátil (millones de euros)	51.773	36,5	37.924	15,8	32.753	Beneficio atribuido por acción (euros)	0,39	26,9	0,31	(50,0)	0,62	Valor contable por acción (euros)	8,18	1,8	8,04	(3,7)	8,35	Precio/Valor contable (veces)	1,09		0,9		0,8	<b>Ratios</b>						Ratio de mora	6,8		5,1		4,0	Ratio de cobertura	60		72		61	<b>Ratios de capital (%)</b>						Ratio BIS	14,9		13,0		12,9	Tier I	12,2		10,8		10,3	Core capital	11,6		10,8		10,3	<b>Información adicional</b>						Número de acciones (millones)	5.786	6,2	5.449	11,1	4.903	Número de accionistas	974.395	(3,8)	1.012.864	2,6	987.277	Número de empleados	109.305	(5,7)	115.852	4,7	110.645	Número de oficinas	7.512	(5,8)	7.978	7,0	7.457	Número de cajeros automáticos	20.415	1,2	20.177	7,4	18.794
Datos relevantes del Grupo BBVA	2013	Δ% (*)	2012 (1)	Δ% (**)	2011 (1)																																																																																																																																																																																													
<b>Balance (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																																																		
Activo total	582.575	(6,2)	621.072	6,6	582.838																																																																																																																																																																																													
Créditos a la clientela (bruto)	336.759	(5,1)	354.973	1,4	350.239																																																																																																																																																																																													
Depósitos de la clientela	300.490	6,3	282.795	3,8	272.402																																																																																																																																																																																													
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	74.676	(23,9)	98.070	1,7	96.427																																																																																																																																																																																													
Patrimonio neto	44.850	2,4	43.802	9,3	40.058																																																																																																																																																																																													
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																																																		
Margen de intereses	13.900	(4,0)	14.474	13,8	12.724																																																																																																																																																																																													
Margen bruto	20.958	(4,0)	21.824	11,1	19.640																																																																																																																																																																																													
Margen neto	10.162	(11,2)	11.450	54,2	7.425																																																																																																																																																																																													
Beneficio antes de impuestos	1.160	(26,7)	1.582	(53,4)	3.398																																																																																																																																																																																													
Beneficio atribuido al Grupo	2.228	32,9	1.676	(44,2)	3.004																																																																																																																																																																																													
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>																																																																																																																																																																																																		
Cotización (euros)	8,95	28,6	6,96	4,2	6,68																																																																																																																																																																																													
Capitalización bursátil (millones de euros)	51.773	36,5	37.924	15,8	32.753																																																																																																																																																																																													
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,39	26,9	0,31	(50,0)	0,62																																																																																																																																																																																													
Valor contable por acción (euros)	8,18	1,8	8,04	(3,7)	8,35																																																																																																																																																																																													
Precio/Valor contable (veces)	1,09		0,9		0,8																																																																																																																																																																																													
<b>Ratios</b>																																																																																																																																																																																																		
Ratio de mora	6,8		5,1		4,0																																																																																																																																																																																													
Ratio de cobertura	60		72		61																																																																																																																																																																																													
<b>Ratios de capital (%)</b>																																																																																																																																																																																																		
Ratio BIS	14,9		13,0		12,9																																																																																																																																																																																													
Tier I	12,2		10,8		10,3																																																																																																																																																																																													
Core capital	11,6		10,8		10,3																																																																																																																																																																																													
<b>Información adicional</b>																																																																																																																																																																																																		
Número de acciones (millones)	5.786	6,2	5.449	11,1	4.903																																																																																																																																																																																													
Número de accionistas	974.395	(3,8)	1.012.864	2,6	987.277																																																																																																																																																																																													
Número de empleados	109.305	(5,7)	115.852	4,7	110.645																																																																																																																																																																																													
Número de oficinas	7.512	(5,8)	7.978	7,0	7.457																																																																																																																																																																																													
Número de cajeros automáticos	20.415	1,2	20.177	7,4	18.794																																																																																																																																																																																													

financiera del  
garante y los  
resultados de sus  
operaciones  
durante o  
después del  
período  
cubierto por la  
información  
financiera  
histórica  
fundamental.

	Millones de euros		
	2013	2012 (*)	2011 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	23,512	24,815	23,229
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(9,612)	(10,341)	(10,505)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>13,900</b>	<b>14,474</b>	<b>12,724</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	235	390	562
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	694	1,039	787
COMISIONES PERCIBIDAS	5,478	5,290	4,874
COMISIONES PAGADAS	(1,228)	(1,134)	(980)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	1,608	1,636	1,070
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	903	69	410
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4,995	4,765	4,212
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(5,627)	(4,705)	(4,019)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>20,958</b>	<b>21,824</b>	<b>19,640</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(9,701)	(9,396)	(8,634)
AMORTIZACIÓN	(1,095)	(978)	(810)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(609)	(641)	(503)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(5,612)	(7,859)	(4,185)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3,941</b>	<b>2,950</b>	<b>5,508</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(467)	(1,123)	(1,883)
CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	(1,915)	3	44
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	376	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(399)	(624)	(271)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1,160</b>	<b>1,582</b>	<b>3,398</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(46)	352	(158)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1,114</b>	<b>1,934</b>	<b>3,240</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	1,866	393	245
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2,981</b>	<b>2,327</b>	<b>3,485</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	2,228	1,676	3,004
Resultado atribuido a intereses minoritarios	753	651	481

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

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados.

### Ejercicio 2013

El "**Margen de intereses**" en el ejercicio 2013 se situó en 13.900 millones de euros, con una disminución del 4% frente a los 14.474 millones de euros de 2012.

El saldo del epígrafe "**Rendimiento de instrumentos de capital**" del ejercicio 2013 alcanzó los 235 millones de euros, con un descenso del 39,7% frente a los 390 millones de euros de 2012. Esta disminución se debe principalmente a la suspensión del pago de dividendos por parte del grupo Telefónica desde Mayo de 2012 hasta noviembre de 2013.

El saldo del epígrafe "**Resultado de entidades valoradas por el método de la participación**" del ejercicio 2013 ascendió a 694 millones de euros, lo que supone un descenso del 33,2%, frente a los 1.039 millones de euros de 2012. Este retroceso interanual se debe a la reducción de la aportación de CNCB derivada de la reclasificación a "Activos financieros disponibles para la venta" y venta parcial de la participación.

El saldo del epígrafe "**Comisiones netas**" del ejercicio 2013 alcanzó los 4.250 millones de euros, con un incremento del 2,3% frente a los 4.156 millones de euros de 2012. Este avance es positivo si se tiene en cuenta el entorno de reducida actividad en los mercados desarrollados y la entrada en vigor en algunas geografías de limitaciones legales al cobro de determinados conceptos de comisiones.

El saldo de los epígrafes "**Resultados de operaciones financieras (neto)**" (ROF) y "**Diferencias de cambio (neto)**" del ejercicio 2013 se situó en 2.511 millones de euros, con un aumento del 47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.

		<p>El saldo de los epígrafes <b>“Otros productos y cargas de explotación”</b> del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 632 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el <b>“Margen bruto”</b> del ejercicio 2013 se elevó a 20.958 millones de euros, que supone un descenso del 4,0% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los <b>“Gastos de explotación”</b> del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros, con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el <b>“Margen neto”</b> disminuya un 11,2% hasta alcanzar los 10.162 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>“Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)”</b> del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>“Dotaciones a provisiones (neto)”</b> del ejercicio 2013 se situó en 609 millones de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los <b>“Otros resultados”</b>, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el <b>“Resultado antes de impuestos”</b> del ejercicio 2013 ascendió a 1.160 millones de euros, con un descenso del 26,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de <b>“Impuestos sobre beneficios”</b> del ejercicio 2013 asciende a 46 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de <b>“Resultados de operaciones interrumpidas (neto)”</b> asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El <b>“Resultado atribuido a intereses minoritarios”</b> del ejercicio 2013 fue de 753 millones de euros, con un aumento del 15,7% frente a los 651 millones de euros de 2012, debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el <b>“Resultado atribuido a la entidad dominante”</b>, del ejercicio 2013, alcanzó los 2.228 millones de euros. Esta cuantía es 32,9% superior a los 1.676 millones de 2012.</p> <p><b>Ejercicio 2012</b></p> <p>El <b>“Margen de intereses”</b> de 2012 se situó en 14.474 millones de euros, con un aumento del</p>
--	--	--

		<p>13,8% frente a los 12.724 millones de euros de 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Rendimiento de instrumentos de capital</b>” (dividendos) del ejercicio 2012 alcanzó los 390 millones de euros, con un descenso del 30,6% frente a los 562 millones de euros de 2011. Su principal componente, como en el ejercicio del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica que fueron suspendidos temporalmente hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</b>” de 2012 ascendió a 1.039 millones de euros, lo que supone un incremento del 32% frente a los 787 millones de euros de 2011, principalmente debido al incremento de la aportación de China National Citic Bank (CNCB) a la cuenta de resultados del Grupo, por el crecimiento de su negocio bancario y por la significativa mejora de sus resultados respecto al año anterior.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Comisiones netas</b>” de 2012 alcanzó los 4.251 millones de euros, con un incremento del 4% frente a los 4.087 millones de euros de 2011. Este avance es significativo si se tiene en cuenta la debilidad económica de los países desarrollados y los cambios normativos que han ido entrando en vigor en algunos países donde está presente BBVA y que penalizan su comparativa anual.</p> <p>El saldo de los epígrafes “<b>Resultados de operaciones financieras (neto)</b>” (ROF) y “<b>Diferencias de cambio (neto)</b>” del ejercicio 2012 se situó en 1.636 millones de euros con un aumento del 52,9% respecto a los 1.481 millones de euros del 2011, debido en gran medida a la incorporación de plusvalías por las recompras de bonos de titulización y de deuda subordinada llevadas a cabo durante el segundo y cuarto trimestres respectivamente.</p> <p>El saldo de los epígrafes “<b>Otros productos y cargas de explotación</b>” de 2012 alcanzó los 60 millones de euros frente a los 193 millones de euros de resultado de 2011, continúa recogiendo la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, pero también incluye la aportación más elevada a los fondos de garantía de depósitos de las distintas regiones donde BBVA desarrolla su actividad, lo que hace que descienda un 68,9% en el año.</p> <p>En conclusión, el “<b>Margen bruto</b>” en 2012 se elevó a 21.824 millones de euros que supone un incremento del 11,1% si se compara con los 19.640 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los “<b>Gastos de explotación</b>” del ejercicio 2012 ascendió a 10.374 millones de euros, con un incremento del 9,8% frente a los 9.444 millones de euros del 2011. Esto se debe al esfuerzo inversor que se viene realizando, fundamentalmente en las geografías emergentes y en tecnología.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Amortización</b>” de 2012 se situó en 978 millones de euros, con un incremento del 20,7% frente a los 810 millones de euros del ejercicio 2011, como consecuencia de las inversiones realizadas en tecnología durante los últimos años.</p> <p>Todo lo anterior, permite mejorar el ratio de eficiencia del Grupo, que en 2012 se sitúa en el 48,1% (48,4% en 2011), y continuar siendo uno de los más bajos del sector a nivel mundial, y el “<b>Margen neto</b>” aumenta un 12,3% hasta alcanzar los 11.450 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.</p> <p>Esta generación recurrente y resistente de margen neto sienta unas bases sólidas que permiten absorber las provisiones por deterioro adicionales del valor de los activos inmobiliarios en España. Si se suman los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España, contabilizados en las líneas de pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados, el importe total dotado en 2012 por BBVA asciende a 4.437 millones de euros. Por lo anterior, saldo del epígrafe “<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>” de 2012 fue de 7.859 millones de euros, con un aumento del 87,8% frente a los 4.185 millones de euros en el ejercicio 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>” del ejercicio 2012 se situó en 641 millones de euros, que aumentó un 27,4% frente a los 503 millones de euros de 2011, e incluye básicamente prejubilaciones, otras aportaciones a fondos de pensiones y provisiones por riesgos</p>
--	--	---

		<p>de firma.</p> <p>El saldo de los <b>“Otros resultados”</b> a 31 de diciembre de 2012 alcanzó unas pérdidas de 1.368 millones de euros que aumentan un 35,3% respecto a los también negativos 2.110 millones de euros de 2011. Esta partida recoge los saneamientos de los inmuebles y los activos adjudicados o adquiridos en España y la diferencia negativa de consolidación badwill generadas con la operación de Unnim.</p> <p>Por todo lo anterior, el <b>“Resultado antes de impuestos”</b> de 2012 ascendió a 1.582 millones de euros, con una disminución del 53,4% frente a los 3.398 millones de euros de 2011.</p> <p>Por su parte, el saldo de <b>“Impuestos sobre beneficios”</b> de 2012 fue positivo en 352 millones de euros, debido fundamentalmente a las provisiones derivadas de los reales decretos y a los ingresos con baja o nula tasa fiscal (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia).</p> <p>Como ya se ha comentado, debido a las negociaciones de venta del negocio de pensiones obligatorias de Latinoamérica, los resultados del ejercicio 2012 y de la misma manera en el 2011 a efectos comparativos, se han reclasificado a <b>“Resultado de operaciones interrumpidas”</b> por un importe de 393 millones de euros que aumentaron en un 59,8% respecto a lo generado en el ejercicio 2011.</p> <p>El <b>“Resultado atribuido a intereses minoritarios”</b> de 2012 fue de 651 millones de euros, con un aumento del 35,3% frente a los 481 millones de euros del año anterior debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el <b>“Resultado atribuido a la entidad dominante”</b> del ejercicio 2012 alcanzó los 1.676 millones de euros, con una disminución del 44,2% frente a los 3.004 millones de euros de 2011. Si se excluye el cargo por deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, y la diferencia negativa de consolidación generada con la operación de Unnim, el resultado del ejercicio asciende a 4.406 millones de euros.</p> <p>El beneficio por acción (BPA) del ejercicio 2012 fue de 0,32 euros por acción (0,82 en términos de BPA ajustado), frente a los 0,62 euros (0,92 ajustado) por acción de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el <b>“Total de activos del Grupo”</b> alcanzó 621.072 millones de euros, con un incremento del 6,6% frente a los 582.838 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Al cierre del ejercicio 2012, el saldo del epígrafe <b>“Inversiones crediticias”</b> se situó en 371.347 millones de euros, con un incremento del 0,4% frente a los 369.916 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el saldo de <b>“Pasivos financieros a coste amortizado”</b> se situó en 490.605 millones de euros, con un incremento del 5,3% frente a los 465.717 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Por su parte, el importe del capítulo <b>“Depósitos de la clientela”</b>, que representa un 57,6% de esta rúbrica alcanzó los 282.795 millones de euros al cierre del ejercicio 2012, lo que implica un crecimiento del 3,8% frente a los 272.402 millones de euros al 31 de diciembre de 2011, que se explica por el buen desempeño de las rúbricas típicas del segmento minorista, es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro y de los depósitos a plazo tanto en el sector residente como en el no residente.</p> <p>Los <b>“Débitos representados por valores negociables”</b> crecen en el año por las nuevas emisiones realizadas y por los pagarés colocados en la red minorista.</p> <p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas del Emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial del Emisor después del periodo cubierto por la información financiera histórica que no haya sido publicado mediante Hecho Relevante.</p>
--	--	---

		<p><b>Ejercicio 2011:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Se mantiene la senda creciente de los ingresos de carácter más recurrente, esto es, del margen bruto sin ROF ni dividendos: El margen de intereses del Grupo en 2011 registra un importe de 12.724 millones de euros, un 4,5% por debajo del conseguido en 2010, pero un 1,0% por encima sin considerar el impacto de las divisas.</li> <li>• En el año 2011, las comisiones totalizan 3.894 millones de euros, es decir, muestran una gran estabilidad, con una variación interanual negativa del 3,5%.</li> <li>• Por su parte, los ROF alcanzan los 1.480 millones de euros y retroceden un 19% sobre el importe registrado en el mismo período de 2010. A dicha evolución influye, fundamentalmente, la pérdida de valor de los activos fruto de la situación convulsa de los mercados durante el ejercicio 2011, la menor actividad con clientes y la ausencia de resultados por venta de carteras.</li> </ul> <p>Las pérdidas por deterioro de activos financieros acumuladas se sitúan en los 4.185 millones de euros, un 11,3% inferiores a las de 2010.</p> <p>En el cuarto trimestre del ejercicio se ha realizado un ajuste al valor del fondo de comercio de Estados Unidos, de 1.011 millones de euros netos de impuestos. Dicho ajuste es de carácter contable y no tiene ninguna consecuencia negativa ni sobre la liquidez ni sobre la solvencia del Grupo.</p> <p>El resultado atribuido, antes del comentado deterioro del fondo de comercio, alcanza los 4.015 millones en el acumulado del año. Incluido este ajuste, el beneficio atribuido de 2011 del Grupo es de 3.004 millones.</p>
B.8	Información financiera seleccionada pro forma, identificada como tal.	No procede, puesto que el documento de registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Si se realiza una previsión o estimación de los beneficios, indíquese la cifra.	No procede, puesto que no se han incluido en los Documentos de Registro tanto del Emisor como del Garante.
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que los informes de auditoría del Emisor y del Garante de los dos últimos ejercicios, no contienen ninguna salvedad.
B.12	Información financiera fundamental del Emisor.	<p>A continuación se muestran los datos individuales auditados más significativos del Emisor a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012:</p> <p>1.- Balances a 31 de diciembre de 2013 y 2012:</p>



ACTIVO	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
<b>CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>27.033</b>	<b>86.534</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>449.102</b>	<b>168.353</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Derivados de negociación	449.102	168.353
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>61</b>	<b>61</b>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	61	61
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>INVERSIONES CREDITICIAS</b>	<b>2.871.073</b>	<b>12.095.012</b>
Depósitos en entidades de crédito	2.871.062	12.094.995
Crédito a la clientela	11	17
Valores representativos de deuda	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO</b>	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	-	-
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	-	-
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	-	-
<b>PARTICIPACIONES</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
Entidades asociadas	7	7
Entidades multigrupo	-	-
Entidades del Grupo	-	-
<b>CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>	-	-
<b>ACTIVO MATERIAL</b>	-	-
Inmovilizado material	-	-
De uso propio	-	-
Cedido en arrendamiento operativo	-	-
Inversiones inmobiliarias	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>	-	-
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
<b>ACTIVOS FISCALES</b>	<b>10</b>	<b>9</b>
Corrientes	-	-
Diferidos	10	9
<b>RESTO DE ACTIVOS</b>	-	<b>6</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.347.286</b>	<b>12.349.982</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

	Miles de euros	
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2013</b>	<b>2012 (*)</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>449.102</b>	<b>168.353</b>
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	449.102	168.353
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	-	-
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>2.823.908</b>	<b>12.107.665</b>
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	12.766
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	2.823.908	12.094.899
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
<b>AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	-	-
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	-	-
<b>PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	-	-
<b>PROVISIONES</b>	<b>32</b>	<b>31</b>
Fondo para pensiones y obligaciones similares	32	31
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	-	-
Otras provisiones	-	-
<b>PASIVOS FISCALES</b>	<b>110</b>	<b>219</b>
Corrientes	110	219
Diferidos	-	-
<b>RESTO DE PASIVOS</b>	<b>17</b>	<b>3</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.273.169</b>	<b>12.276.271</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

	Miles de euros	
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Continuación)</b>	<b>2013</b>	<b>2012 (*)</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>74.117</b>	<b>73.711</b>
<b>Capital</b>	<b>58.298</b>	<b>58.298</b>
Escriturado	58.298	58.298
Menos: Capital no exigido	-	-
<b>Prima de emisión</b>	-	-
<b>Reservas</b>	<b>15.414</b>	<b>14.898</b>
<b>Otros instrumentos de capital</b>	-	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto de instrumentos de capital	-	-
<b>Menos: Valores propios</b>	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>405</b>	<b>515</b>
<b>Menos: Dividendos y retribuciones</b>	-	-
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>74.117</b>	<b>73.711</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.347.286</b>	<b>12.349.982</b>

**PRO-MEMORIA**

	<b>2013</b>	<b>2012 (*)</b>
<b>RIESGOS CONTINGENTES</b>	<b>5.117</b>	<b>5.117</b>
<b>COMPROMISOS CONTINGENTES</b>	-	<b>69.743</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

2.- Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31



de diciembre de 2013 y 2012:

	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	211.137	328.651
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(210.175)	(327.388)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>962</b>	<b>1.263</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	274	3
COMISIONES PERCIBIDAS	-	-
COMISIONES PAGADAS	(568)	(439)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	-	-
Cartera de negociación	-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4)	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>664</b>	<b>827</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(141)	(93)
Gastos de personal	-	-
Otros gastos generales de administración	(141)	(93)
AMORTIZACIÓN	-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(3)	1
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	-	-
Inversiones crediticias	-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>520</b>	<b>735</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	-	-
Fondo de comercio y otro activo intangible	-	-
Otros activos	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>520</b>	<b>735</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(115)	(220)
<b>RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>405</b>	<b>515</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>405</b>	<b>515</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas de BBVA Banco de Financiación, S.A., desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados correspondientes al ejercicio 2013.

No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial de BBVA Banco de Financiación, S.A. después del período cubierto por la información financiera histórica.

B.13	Descripción de cualquier acontecimiento reciente relativo a su solvencia.	No se han producido acontecimientos que puedan ser importantes para la solvencia del Emisor o del Garante.
B.14	Dependencia del Emisor de otras sociedades de su grupo.	Ver B.5.
B.15	Descripción de las actividades principales del Emisor.	El Emisor es una entidad bancaria perteneciente 100% al Grupo BBVA utilizada para la captación de recursos para el Grupo mediante la emisión de pagarés y de warrants. La mayor parte de las emisiones del Emisor se destinan al mercado español.
B.16	Si el Emisor o el Garante están directa o indirectamente	El Emisor es una sociedad filial perteneciente 100%, de forma directa e indirecta, a BBVA. El Garante no está, directa o indirectamente, bajo el control de ningún tercero.

	bajo el control de un tercero.																									
B.17	Grados de solvencia asignados al Garante, al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor no tiene asignadas calificaciones crediticias por parte de ninguna agencia de calificación.</p> <p>El Garante tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Fortaleza Financiera</th> <th>Rating Corto Plazo</th> <th>Rating Largo Plazo</th> <th>Fecha efectiva</th> <th>Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's (1)</td> <td>C-</td> <td>P-2</td> <td>Baa2</td> <td>Marzo 14</td> <td>Positiva</td> </tr> <tr> <td>S&amp;P (2)</td> <td></td> <td>A-3</td> <td>BBB-</td> <td>Diciembre 13</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Fitch (3)</td> <td>bbb+</td> <td>F-2</td> <td>BBB+</td> <td>Noviembre 13</td> <td>Estable</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Moody's Investor Service España, S.A.  (2) Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited  (3) Fitch Ratings España, S.A.U.</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>		Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva	Moody's (1)	C-	P-2	Baa2	Marzo 14	Positiva	S&P (2)		A-3	BBB-	Diciembre 13	Estable	Fitch (3)	bbb+	F-2	BBB+	Noviembre 13	Estable
	Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva																					
Moody's (1)	C-	P-2	Baa2	Marzo 14	Positiva																					
S&P (2)		A-3	BBB-	Diciembre 13	Estable																					
Fitch (3)	bbb+	F-2	BBB+	Noviembre 13	Estable																					
B.18	Descripción de la naturaleza y el alcance de la garantía.	BBVA garantizará de forma solidaria e irrevocable, el cumplimiento de todas las obligaciones de pago que se deriven de cualesquiera emisiones de warrants realizadas por el Emisor al amparo del presente Folleto Base de Warrants hasta un saldo máximo vivo de tres mil millones (3.000.000.000) de euros o su equivalente en cualquier otra divisa.																								
B.19	Información sobre el garante como si fuera el emisor del mismo tipo de valores que es objeto de la garantía.	Véase B.1, B.2, B.3, B.4a, B.6, B.7, B8, B.9 y B.10.																								

Sección C — Valores		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, Iberclear, con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1</p> <p>Los warrants emitidos son:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Call warrants y Put warrants</u></li> </ul> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los warrants a emitir son:</p>

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/CHF	1.225	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.07	CHF	ES0613707R23
Call	EUR/CHF	1.245	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.04	CHF	ES0613707R31
Put	EUR/CHF	1.210	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.07	CHF	ES0613707R49
Call	EUR/GBP	0.830	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.12	GBP	ES0613707R56
Call	EUR/GBP	0.850	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.06	GBP	ES0613707R64
Call	EUR/GBP	0.870	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.03	GBP	ES0613707R72
Put	EUR/GBP	0.790	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.09	GBP	ES0613707R80
Put	EUR/GBP	0.810	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.17	GBP	ES0613707R98

Sección C — Valores									
Call	EUR/JPY	143.000	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.16	JPY	ES0613707S06
Call	EUR/JPY	145.000	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.11	JPY	ES0613707S14
Call	EUR/JPY	147.000	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.08	JPY	ES0613707S22
Put	EUR/JPY	137.000	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.20	JPY	ES0613707S30
Put	EUR/JPY	139.000	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.25	JPY	ES0613707S48
Put	EUR/JPY	141.000	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.32	JPY	ES0613707S55
Call	EUR/USD	1.400	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.12	USD	ES0613707S63
Call	EUR/USD	1.415	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.09	USD	ES0613707S71
Call	EUR/USD	1.430	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.06	USD	ES0613707S89
Call	EUR/USD	1.445	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.05	USD	ES0613707S97
Call	EUR/USD	1.460	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.04	USD	ES0613707T05
Call	EUR/USD	1.475	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.03	USD	ES0613707T13
Put	EUR/USD	1.335	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.12	USD	ES0613707T21
Put	EUR/USD	1.350	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.15	USD	ES0613707T39
Put	EUR/USD	1.365	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.19	USD	ES0613707T47

Sección C — Valores									
Put	EUR/USD	1.380	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.24	USD	ES0613707T54
Call	USD/MXN	13.000	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.23	MXN	ES0613707T62
Call	USD/MXN	13.200	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.19	MXN	ES0613707T70
Put	USD/MXN	12.800	1,000,000	10.00	16-may-14	19-dic-14	0.11	MXN	ES0613707T88
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.							
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.							
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los valores, incluida cualquier limitación de éstos, y del procedimiento para el ejercicio de tales derechos.	<p>Derechos políticos</p> <p>Conforme a la legislación vigente, los valores carecerán para el inversor de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor, el Garante o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los warrants.</p> <p>Derechos económicos</p> <p>Los warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos en cada emisión.</p> <p>Los warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en sus respectivas Fechas de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago de cada emisión.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p>							

<b>Sección C — Valores</b>		
		<p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, en caso de los warrants “europeos”, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p>
C.11	Indicación de si los valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	Los warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta</p> <p>b) Plazo de ejercicio. Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina “valor temporal” del warrant.</p> <p>c) Volatilidad del Activo Subyacente. Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el período de vigencia del warrant.</p>

<b>Sección C — Valores</b>		
		<p>d) Tipos de interés. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant call y más bajo el precio del warrant put. Para warrants sobre tipos de cambio, se tendrá en cuenta para el cálculo de la Prima el tipo de interés de la divisa subyacente.</p> <p>e) Dividendos. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los dividendos. Cuanto mayores sean los dividendos, más baja es la prima del warrant call y más alta la prima del warrant put.</p>
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados – fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p><b>Fecha de Vencimiento:</b> significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos. Véase tabla en elemento C.1.</p> <p><b>Fecha de Ejercicio:</b> significa la fecha en la que el Emisor procederá a ejercitar los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants.</p> <p>Los warrants ejercidos en la Fecha de Vencimiento tendrán Fecha de Valoración Final dicha Fecha de Vencimiento.</p> <p><b>Fecha de Valoración Final:</b> significa la fecha en que el Agente de Cálculo, determinará o valorará los precios o niveles del Activo Subyacente a fin de determinar el Precio de liquidación salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto.</p>
C.17	<i>Descripción del procedimiento de liquidación de los valores derivados.</i>	<p>La liquidación será exclusivamente en efectivo.</p> <p>Los Importes de Liquidación que en su caso resulten de la liquidación de los warrants, se satisfarán definitivamente en las Fechas de Pago.</p> <p>Para la liquidación por diferencias, cada warrant (call o put), dará derecho a su titular a recibir del Emisor, en la Fecha de Pago establecida para cada emisión, la cantidad resultante de aplicar las siguientes fórmulas generales. El Importe de Liquidación se obtendrá de multiplicar el importe de liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: <math>L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}</math></p> <p>Para los Put Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: <math>L = \text{Max} \{0, (PE - PL)\} * \text{Ratio}</math></p> <p>donde: L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant y es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada warrant. El importe de liquidación tiene un máximo de 4 decimales</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente.</p> <p>Ratio = número de subyacentes representado por cada warrant, pudiendo ser tanto una fracción como un múltiplo de la unidad, y estando especificado en las Condiciones Finales de cada emisión. El ratio puede tener 4 decimales y puede ser una fracción o un múltiplo de 1.</p> <p>En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.</p>

<b>Sección C — Valores</b>		
		<p>Las fórmulas a utilizar para calcular el importe que el Agente de Pagos, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado serán también las arriba indicadas.]</p> <p>El Agente de Pagos será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>El Agente de Cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants será Altura Markets S.V. S.A.</p>
C.18	Descripción de cómo se van a realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de 3 días hábiles después de la Fecha de Liquidación procederá a pagar a los tenedores de los warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos en cada emisión.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>
C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p><b>Precio de Ejercicio:</b> Véase tabla del elemento C.1.</p> <p><b>Precio de Liquidación o Referencia Final:</b> Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p><b>Tipo de cambio de Liquidación:</b> Para los warrants sobre los tipos de cambio <b>EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/JPY y EUR/USD</b> los importes de liquidación se convertirán a Euros en función de los tipos de cambio fijados por el Banco Central Europeo y publicados en la fecha de ejercicio, a efectos informativos, en la página ECB37 del sistema electrónico Reuters. Para los warrants sobre el tipo de cambio <b>USD/MXN</b>, los importes de liquidación se convertirán a Euros en función del tipo de cambio EUR/USD fijado por el Banco Central Europeo y publicado en la fecha de ejercicio, a efectos informativos, en la página ECB37 del sistema electrónico Reuters.</p> <p><b>Fecha de valoración:</b> Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el <i>apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente</i> del Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 23 de julio de 2013, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p><b>Momento de valoración:</b> Momento en el que el Banco Central Europeo publique el Tipo de Cambio <b>EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/JPY y EUR/USD</b>. Momento en el que la Reserva Federal Americana publique el Tipo de Cambio <b>USD/MXN</b>.</p>
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p><b>Tipo del subyacente:</b> Los subyacentes son Tipos de cambio de unas monedas contra otras</p> <p><b>Nombres de los subyacentes:</b> El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla del elemento C.1.</p> <p><b>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</b></p>



**Sección C — Valores**

Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
EUR/CHF	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP
EUR/GBP	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP
EUR/JPY	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<Equity> GP
EUR/USD	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP
USD/MXN	USD<Curncy> DES	USD<Curncy> HVT	USD<Curncy> HIVG	USD<Equity> GP

**Mercado de cotización del subyacente:** para el tipo de cambio EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/JPY, EUR/TRY y EUR/USD es el mercado de divisas y el precio de los subyacentes se podrán consultar en la página ECB37 del sistema de información de Reuters. Para el tipo de cambio USD/MXN, es el mercado de divisas y el precio del subyacente se podrá consultar en la página USDMXNFIIX del sistema de información de Reuters.

**Mercado de cotización relacionado** Mercado de divisas OTC (Over the Counter)

<b>Sección D — Riesgos</b>		
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>Aunque BBVA Banco de Financiación, como entidad bancaria, asume riesgos en el desarrollo de su actividad, la práctica totalidad de los mismos están cerrados con operaciones de signo contrario contratadas con BBVA.</p> <p>Asimismo, los fondos captados por BBVA Banco de Financiación son depositados en BBVA, lo que supone para BBVA Banco de Financiación un riesgo de crédito. No obstante, este riesgo de crédito no supone un riesgo adicional para los suscriptores de los valores emitidos ya que las emisiones en vigor realizadas por BBVA Banco de Financiación cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de BBVA.</p> <p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Garante aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA, verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 4 de julio de 2013, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>A continuación se recogen los principales factores de riesgos que podría afectar al negocio, las operaciones, los resultados y/o la situación financiera del sector bancario, en general, y del Grupo BBVA, en particular:</p> <p><b>(i)</b> Riesgo de crédito (que incluyen el riesgo con sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.</p> <p><b>(ii)</b> Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <p style="margin-left: 20px;">a) Riesgo estructural de tipo de interés.</p> <p style="margin-left: 20px;">b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</p> <p style="margin-left: 20px;">c) Riesgo estructural de renta variable.</p> <p><b>(iii)</b> Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p><b>(iv)</b> Riesgos operacionales, en particular:</p> <p style="margin-left: 20px;">a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</p> <p style="margin-left: 40px;">1. El Grupo está sujeto a un marco regulatorio amplio y a la supervisión de reguladores. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto material adverso en el negocio del Grupo BBVA.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Requisitos de capital.</li> <li>• Requerimientos de provisiones.</li> <li>• Contribuciones para ayudar en la reestructuración del sector bancario español.</li> <li>• </li> <li>• Memorandum of Understanding sobre el sector financiero español.</li> </ul> <p style="margin-left: 40px;">2. Retiradas de depósitos u otras fuentes de liquidez pueden hacer que la financiación del negocio de BBVA en términos favorables sea más difícil o costosa.</p>

	<ol style="list-style-type: none"><li>3. La situación financiera y resultados operativos de BBVA se han visto y se pueden seguir viendo materialmente afectados por la peor valoración de los activos como resultado de las difíciles condiciones de mercado.</li><li>4. El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio.</li><li>5. El negocio bancario es particularmente sensible a las variaciones de los tipos de interés.</li></ol> <p>b) Riesgos relacionados con España y Europa:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Las continuas tensiones económicas en España y en la Unión Europea como resultado de la crisis de la deuda soberana europea, podría tener un efecto material adverso en el sistema financiero en su conjunto y, por lo tanto, en el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de BBVA.</li><li>2. BBVA depende de su calificación crediticia, y así cualquier reducción en su rating o en el del Reino de España podría afectar material y adversamente en el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de BBVA.</li><li>3. Dado que la cartera de préstamos está muy concentrada en España, los cambios adversos que afectan a la economía española han tenido y podrían seguir teniendo un efecto material adverso en el negocio del Grupo BBVA.</li><li>4. La exposición al mercado inmobiliario español nos hace vulnerables a la evolución de este mercado.</li><li>5. El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de activos y los ingresos futuros.</li></ol> <p>c) Riesgos relacionados con América Latina:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Eventos en México podrían afectar adversamente a las operaciones.</li><li>2. El crecimiento, la calidad de los activos y la rentabilidad de las filiales latinoamericanas del Grupo pueden verse afectados por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas, incluyendo una inflación significativa y el incumplimiento de deuda pública, en los países latinoamericanos donde se opera.</li><li>3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países.</li><li>4. BBVA está expuesto a riesgos de tipos de cambio y, en algunos casos, a riesgos políticos y cambios regulatorios, así como a otros riesgos en los países latinoamericanos en los que opera, lo que podría causar un impacto adverso en el negocio del Grupo BBVA.</li></ol> <p>d) Riesgos relacionados con los Estados Unidos:</p> <p>Las adversas condiciones económicas en los Estados Unidos pueden tener un efecto significativo en el negocio, la situación financiera, los flujos de efectivo y los resultados operativos de BBVA.</p> <p>e) Riesgos relacionados con otros países:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. El crecimiento estratégico en Asia expone al Grupo BBVA a un mayor riesgo regulatorio, económico y geopolítico en relación con los mercados emergentes en la región, particularmente en China.</li><li>2. Dado que Garanti opera principalmente en Turquía, la evolución económica y política en Turquía puede tener un efecto material adverso en el negocio, la situación financiera, los resultados operativos de Garanti, y el valor de la inversión de BBVA en Garanti.</li></ol>
--	---

		<p>3. La reducción de la política de expansión monetaria puede incrementar la volatilidad de los tipos de cambio.</p>
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <b><u>Riesgo de pérdidas</u></b></p> <p><b>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</b></p> <p>La inversión en un warrant no garantiza ganancias. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <p>- <b><u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></b></p> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos.</p> <p>Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.</p> <p>- <b><u>Fluctuación del valor del warrant</u></b></p> <p>El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Valoración del Activo Subyacente</li> </ul> <p>El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Tipo de cambio</li> </ul> <p>Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Volatilidad</li> </ul> <p>Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación</li> </ul>

		<p>En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos.</p> <p>- <b><u>Ineficiencia de cobertura</u></b></p> <p>El inversor debe ser consciente, en caso de adquirir el warrant como instrumento de cobertura, que existe un riesgo de correlación. El warrant no es un instrumento perfecto de cobertura de un Activo Subyacente o cartera que incluye el Activo Subyacente.</p>
--	--	--

<b>Sección E — Oferta</b>		
E.2b	Motivos de la oferta y destino de los ingresos cuando esos motivos no sean la obtención de beneficios o la cobertura de ciertos riesgos.	El motivo de la oferta es la obtención de beneficios
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p>El importe nominal, los precios de emisión (precio al que suscribe los warrants BBVA) y los precios de ejercicio están recogidos en la tabla del Elemento C.1.</p> <p><b>Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud:</b> Se podrá adquirir un mínimo de un (1) warrant y un máximo de valores equivalente al importe total emitido.</p> <p><b>Categorías de posibles inversores a los que se ofertan los valores:</b> Los warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., colocándose después en Mercado Secundario. Una vez que los warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p>Los valores emitidos podrán ser colocados tanto a inversores minoristas como a cualificados.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta, incluidos los conflictivos.	<p>El Garante, Entidad Colocadora y Entidad Especialista es titular, de forma directa e indirecta, del 100% del capital social del Emisor.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50% por BBVA y Calyon Financial.</p>
E.7	Gastos estimados aplicados al inversor por el emisor o el oferente.	<p>El emisor no repercutirá gasto alguno a los tenedores de los valores, ni en el momento de la suscripción, ni en el ejercicio.</p> <p>En cuanto al resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de dichas emisiones, se limitarán a las que cada entidad que pudiera ser depositaria de los valores, tenga publicadas conforme a la legislación vigente y registradas en el organismo correspondiente, relativas a operaciones de intermediación y transmisión de valores en mercados secundarios.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los valores en IBERCLEAR serán por cuenta y a cargo del Emisor.</p> <p>La inscripción y mantenimiento de los valores, a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo de IBERCLEAR y de las Entidades Participantes al mismo, según proceda, estará sujeta a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos, y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de los valores. Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en las correspondientes tarifas de gastos y comisiones repercutibles, que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Copias de dichas tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>