

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 26 de febrero de 2015, 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 10 de marzo de 2015.

Y para que conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido la presente certificación en Madrid, a 10 de marzo de 2015.

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:

- las presentes 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 10 de julio de 2014 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de septiembre de 2014, 13 de noviembre de 2014 y 17 de febrero de 2015 respectivamente .
- el Folleto Base y sus Suplementos 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, los Suplementos 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 22 de mayo de 2014, 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 A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por acuerdos del Consejo de Administración de fecha 29 de marzo de 2011.

Ambos 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	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	18.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.19	EUR	ES06137082E4
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	18.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.29	EUR	ES06137082F1
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	16.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.58	EUR	ES06137082G9
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	17.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.45	EUR	ES06137082H7

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº 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	26-feb-15	18-dic-15	0.34	EUR	ES06137082I5
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	16.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.37	EUR	ES06137082J3
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	17.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.49	EUR	ES06137082K1
Call	Acciona SA	ES0125220311	76.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.83	EUR	ES06137082L9
Put	Acciona SA	ES0125220311	50.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.24	EUR	ES06137082M7
Call	Acciona SA	ES0125220311	66.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	2.33	EUR	ES06137082N5
Call	Acciona SA	ES0125220311	70.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	1.87	EUR	ES06137082O3
Call	Acciona SA	ES0125220311	74.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	1.49	EUR	ES06137082P0
Put	Acciona SA	ES0125220311	58.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	1.12	EUR	ES06137082Q8
Call	Acciona SA	ES0125220311	62.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	3.25	EUR	ES06137082R6
Call	Acciona SA	ES0125220311	66.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	2.74	EUR	ES06137082S4
Call	Acciona SA	ES0125220311	70.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	2.30	EUR	ES06137082T2
Put	Acciona SA	ES0125220311	60.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.70	EUR	ES06137082U0
Put	Acciona SA	ES0125220311	64.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	2.16	EUR	ES06137082V8
Call	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.89	EUR	ES06137082W6
Call	Acerinox SA	ES0132105018	15.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.62	EUR	ES06137082X4

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	12.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.17	EUR	ES06137082Y2
Put	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.29	EUR	ES06137082Z9
Call	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.66	EUR	ES06137083A0
Call	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.30	EUR	ES06137083B8
Call	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.00	EUR	ES06137083C6
Call	Acerinox SA	ES0132105018	15.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.75	EUR	ES06137083D4
Put	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.27	EUR	ES06137083E2
Put	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.42	EUR	ES06137083F9
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	33.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.90	EUR	ES06137083G7
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	34.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.78	EUR	ES06137083H5
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.68	EUR	ES06137083I3
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	33.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.80	EUR	ES06137083J1
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.45	EUR	ES06137083K9
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.31	EUR	ES06137083L7
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.17	EUR	ES06137083M5
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	33.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.04	EUR	ES06137083N3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	34.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.93	EUR	ES06137083O1
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	35.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.82	EUR	ES06137083P8
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.65	EUR	ES06137083Q6
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.87	EUR	ES06137083R4
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	34.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.13	EUR	ES06137083S2
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	2,000,000	0.50	26-feb-15	19-jun-15	0.80	EUR	ES06137084E0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.75	2,000,000	0.50	26-feb-15	19-jun-15	0.71	EUR	ES06137084F7
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.08	EUR	ES06137084G5
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.25	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.00	EUR	ES06137084H3
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.91	EUR	ES06137084I1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.75	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.83	EUR	ES06137084J9
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.76	EUR	ES06137084K7
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.25	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.69	EUR	ES06137084L5
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.62	EUR	ES06137084M3
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.75	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.56	EUR	ES06137084N1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.51	EUR	ES06137084O9

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 Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.25	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.45	EUR	ES06137084P6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.41	EUR	ES06137084Q4
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.75	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.36	EUR	ES06137084R2
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.33	EUR	ES06137084S0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.25	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.29	EUR	ES06137084T8
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.08	EUR	ES06137084U6
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.17	EUR	ES06137084V4
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.23	EUR	ES06137084W2
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.31	EUR	ES06137084X0
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.40	EUR	ES06137084Y8
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.52	EUR	ES06137084Z5
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.65	EUR	ES06137085A5
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.80	EUR	ES06137085B3
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.62	EUR	ES06137088H4
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.03	EUR	ES06137088I2
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.65	EUR	ES06137088J0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.07	EUR	ES06137088K8
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.67	EUR	ES06137088L6
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.50	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.50	EUR	ES06137088M4
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.36	EUR	ES06137088N2
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.50	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.26	EUR	ES06137088O0
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.18	EUR	ES06137088P7
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.50	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.13	EUR	ES06137088Q5
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.10	EUR	ES06137088R3
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.50	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.18	EUR	ES06137088S1
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.29	EUR	ES06137088T9
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.50	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.44	EUR	ES06137088U7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.74	EUR	ES0613708B95
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.05	EUR	ES0613708C03
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.78	EUR	ES0613708C11
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.61	EUR	ES0613708C29
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.47	EUR	ES0613708C37

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	6.50	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.36	EUR	ES0613708C45
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.27	EUR	ES0613708C52
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.20	EUR	ES0613708C60
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.15	EUR	ES0613708C78
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.50	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.11	EUR	ES0613708C86
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.09	EUR	ES0613708C94
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.50	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.07	EUR	ES0613708D02
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.05	EUR	ES0613708D10
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.50	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.04	EUR	ES0613708D28
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	11.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.03	EUR	ES0613708D36
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.16	EUR	ES0613708D44
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.24	EUR	ES0613708D51
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.35	EUR	ES0613708D69
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.49	EUR	ES0613708D77
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.65	EUR	ES0613708D85
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.83	EUR	ES0613708D93



Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.00	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.03	EUR	ES0613708E01
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	5.50	300,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.09	EUR	ES06137083T0
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.27	EUR	ES06137083U8
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	5.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.12	EUR	ES06137083V6
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.79	EUR	ES06137083W4
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.64	EUR	ES06137083X2
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.52	EUR	ES06137083Y0
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.41	EUR	ES06137083Z7
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.32	EUR	ES06137084A8
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	5.50	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.24	EUR	ES06137084B6
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.32	EUR	ES06137084C4
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.42	EUR	ES06137084D2
Call	Enagas SA	ES0130960018	29.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.33	EUR	ES06137085C1
Put	Enagas SA	ES0130960018	27.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.50	EUR	ES06137085D9
Call	Enagas SA	ES0130960018	26.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.89	EUR	ES06137085E7
Call	Enagas SA	ES0130960018	27.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.77	EUR	ES06137085F4

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Enagas SA	ES0130960018	28.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.67	EUR	ES06137085G2
Call	Enagas SA	ES0130960018	29.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.57	EUR	ES06137085H0
Put	Enagas SA	ES0130960018	26.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.78	EUR	ES06137085I8
Put	Enagas SA	ES0130960018	28.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.05	EUR	ES06137085J6
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.28	EUR	ES06137085U3
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.26	EUR	ES06137085V1
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.38	EUR	ES06137085W9
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.38	EUR	ES06137085X7
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	17.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.67	EUR	ES06137085Y5
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.54	EUR	ES06137085Z2
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.43	EUR	ES06137086A3
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.34	EUR	ES06137086B1
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.52	EUR	ES06137086C9
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	13.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.14	EUR	ES06137085K4
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	11.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.29	EUR	ES06137085L2
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	12.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.32	EUR	ES06137085M0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	10.50	300,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.33	EUR	ES06137085N8
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	11.50	300,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.46	EUR	ES06137085O6
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	10.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.64	EUR	ES06137085P3
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	11.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.51	EUR	ES06137085Q1
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	12.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.40	EUR	ES06137085R9
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	13.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.31	EUR	ES06137085S7
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	11.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.47	EUR	ES06137085T5
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	10.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.48	EUR	ES06137086D7
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	11.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.56	EUR	ES06137086E5
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	9.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.45	EUR	ES06137086F2
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	8.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.49	EUR	ES06137086G0
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	9.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.19	EUR	ES06137086H8
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	10.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.93	EUR	ES06137086I6
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	11.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.71	EUR	ES06137086J4
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	9.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.58	EUR	ES06137086K2
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	10.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.82	EUR	ES06137086L0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.56	EUR	ES06137086M8
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.29	EUR	ES06137086N6
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.66	EUR	ES06137086O4
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.45	EUR	ES06137086P1
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.75	EUR	ES06137086Q9
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.62	EUR	ES06137086R7
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.51	EUR	ES06137086S5
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	23.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.42	EUR	ES06137086T3
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	24.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.33	EUR	ES06137086U1
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.45	EUR	ES06137086V9
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.56	EUR	ES06137086W7
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.68	EUR	ES06137086X5
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.00	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.59	EUR	ES06137086Y3
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.42	EUR	ES06137086Z0
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.35	EUR	ES06137087A1
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.29	EUR	ES06137087B9

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.25	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.24	EUR	ES06137087C7
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.19	EUR	ES06137087D5
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	750,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.26	EUR	ES06137087E3
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	750,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.32	EUR	ES06137087F0
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.25	750,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.39	EUR	ES06137087G8
Call	Inditex SA	ES0148396007	28.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.51	EUR	ES06137087H6
Call	Inditex SA	ES0148396007	29.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.39	EUR	ES06137087I4
Put	Inditex SA	ES0148396007	27.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.39	EUR	ES06137087J2
Put	Inditex SA	ES0148396007	26.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.45	EUR	ES06137087K0
Call	Inditex SA	ES0148396007	24.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.35	EUR	ES06137087L8
Call	Inditex SA	ES0148396007	25.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.19	EUR	ES06137087M6
Call	Inditex SA	ES0148396007	26.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.04	EUR	ES06137087N4
Call	Inditex SA	ES0148396007	27.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.90	EUR	ES06137087O2
Call	Inditex SA	ES0148396007	28.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.78	EUR	ES06137087P9
Call	Inditex SA	ES0148396007	29.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.67	EUR	ES06137087Q7
Call	Inditex SA	ES0148396007	30.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.57	EUR	ES06137087R5

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Inditex SA	ES0148396007	23.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.33	EUR	ES06137087S3
Put	Inditex SA	ES0148396007	25.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.50	EUR	ES06137087T1
Put	Inditex SA	ES0148396007	27.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.71	EUR	ES06137087U9
Put	Inditex SA	ES0148396007	29.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.98	EUR	ES06137087V7
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	9.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.63	EUR	ES06137087W5
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.92	EUR	ES06137087X3
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.53	EUR	ES06137087Y1
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.41	EUR	ES06137087Z8
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	9.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.89	EUR	ES06137088A9
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	8.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.27	EUR	ES06137088B7
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	9.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.05	EUR	ES06137088C5
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.85	EUR	ES06137088D3
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.69	EUR	ES06137088E1
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	8.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.80	EUR	ES06137088F8
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	9.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.08	EUR	ES06137088G6
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	72.00	300,000	0.10	26-feb-15	18-jun-15	0.39	EUR	ES06137088V5

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	74.00	300,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	0.69	EUR	ES06137088W3
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	66.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.30	EUR	ES06137088X1
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	70.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.05	EUR	ES06137088Y9
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	74.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.85	EUR	ES06137088Z6
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	78.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.67	EUR	ES0613708A05
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	82.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.53	EUR	ES0613708A13
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	72.00	300,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.73	EUR	ES0613708A21
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	76.00	300,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.94	EUR	ES0613708A39
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.63	EUR	ES0613708A47
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	750,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.15	EUR	ES0613708A54
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.69	EUR	ES0613708A62
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	750,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.25	EUR	ES0613708A70
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.74	EUR	ES0613708A88
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.59	EUR	ES0613708A96
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.46	EUR	ES0613708B04
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.36	EUR	ES0613708B12

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.27	EUR	ES0613708B20
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	20.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.20	EUR	ES0613708B38
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	21.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.15	EUR	ES0613708B46
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	750,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.32	EUR	ES0613708B53
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	750,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.42	EUR	ES0613708B61
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	750,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.55	EUR	ES0613708B79
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	750,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.69	EUR	ES0613708B87
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.95	EUR	ES0613708E19
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.85	EUR	ES0613708E27
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.75	EUR	ES0613708E35
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.66	EUR	ES0613708E43
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.57	EUR	ES0613708E50
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.50	EUR	ES0613708E68
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.43	EUR	ES0613708E76
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.36	EUR	ES0613708E84
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.31	EUR	ES0613708E92



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	14.00	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.26	EUR	ES0613708F00
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.50	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.22	EUR	ES0613708F18
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.19	EUR	ES0613708F26
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.50	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.16	EUR	ES0613708F34
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	16.00	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.13	EUR	ES0613708F42
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.10	EUR	ES0613708F59
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.13	EUR	ES0613708F67
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.16	EUR	ES0613708F75
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.20	EUR	ES0613708F83
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.25	EUR	ES0613708F91
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.30	EUR	ES0613708G09
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.36	EUR	ES0613708G17
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.43	EUR	ES0613708G25
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.80	400,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.17	EUR	ES0613708G33
Call	Zeltia SA	ES0184940817	4.20	400,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.11	EUR	ES0613708G41
Put	Zeltia SA	ES0184940817	3.60	300,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.29	EUR	ES0613708G58

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Zeltia SA	ES0184940817	4.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.42	EUR	ES0613708G66
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.80	400,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.25	EUR	ES0613708G74
Call	Zeltia SA	ES0184940817	4.20	400,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.19	EUR	ES0613708G82
Put	Zeltia SA	ES0184940817	3.60	300,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.38	EUR	ES0613708G90
Put	Zeltia SA	ES0184940817	4.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.51	EUR	ES0613708H08
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.49	EUR	ES0613708H16
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.40	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.40	EUR	ES0613708H24
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.80	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.32	EUR	ES0613708H32
Call	Zeltia SA	ES0184940817	4.20	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.26	EUR	ES0613708H40
Put	Zeltia SA	ES0184940817	3.20	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.33	EUR	ES0613708H57
Put	Zeltia SA	ES0184940817	3.60	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.45	EUR	ES0613708H65
Put	Zeltia SA	ES0184940817	4.20	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.65	EUR	ES0613708H73

- **Número de warrants emitidos :** 196.750.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 101.364.500,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 27 de febrero de 2015
- **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 10 de julio de 2014, 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 en tabla de Características de los Valores.

**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

Emisor	Subyacente	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
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
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 27 de febrero de 2015

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 26 DE FEBRERO DE 2015 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 venta posterior o colocación final de los valores realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>(ii) El consentimiento otorgado para la utilización del presente Folleto Base tiene el mismo periodo de vigencia que el Folleto Base, esto es, doce meses desde la fecha de aprobación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”).</p> <p>(iii) La venta 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 Base para una venta 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 sólo serán ofertados a inversores 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 realice.</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>																																													
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor y del Garante.	<p>BBVA Banco de Financiación, S.A. (el “<b>Emisor</b>”, la “<b>Entidad Emisora</b>”, o “<b>BBVA Banco de Financiación</b>”) es la entidad emisora de los warrants.</p> <p>El garante de las emisiones de warrants es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “<b>Garante</b>” o “<b>BBVA</b>”) sociedad matriz del Grupo BBVA.</p>																																											
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor y del Garante, legislación conforme a la cual operan y país de constitución.	<p>BBVA Banco de Financiación 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, entidad perteneciente al Grupo BBVA. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.</p> <p>BBVA 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 anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.</p>																																											
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Garante y de sus principales actividades.	<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 2014, 2013 y 2012 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2014, 2013 y 2012, 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;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">318.353</td> <td style="text-align: right;">314.902</td> <td style="text-align: right;">345.521</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">17.934</td> <td style="text-align: right;">20.582</td> <td style="text-align: right;">22.112</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">44.667</td> <td style="text-align: right;">41.223</td> <td style="text-align: right;">48.324</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> <td style="text-align: right;">81.801</td> <td style="text-align: right;">82.722</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> <td style="text-align: right;">77.874</td> <td style="text-align: right;">75.877</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> <td style="text-align: right;">53.046</td> <td style="text-align: right;">53.880</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">628.310</td> <td style="text-align: right;">589.428</td> <td style="text-align: right;">628.436</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td> <td style="text-align: right;">3.632</td> <td style="text-align: right;">(6.731)</td> <td style="text-align: right;">(7.304)</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>631.942</b></td> <td style="text-align: right;"><b>582.697</b></td> <td style="text-align: right;"><b>621.132</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos</p> <p>(*) 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 2014 están auditados</p>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521	Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112	Eurasia	44.667	41.223	48.324	México	93.731	81.801	82.722	América del Sur	84.364	77.874	75.877	Estados Unidos	69.261	53.046	53.880	Subtotal activos por áreas de negocio	628.310	589.428	628.436	Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																												
	2014	2013 (1)	2012 (1)																																										
Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521																																										
Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112																																										
Eurasia	44.667	41.223	48.324																																										
México	93.731	81.801	82.722																																										
América del Sur	84.364	77.874	75.877																																										
Estados Unidos	69.261	53.046	53.880																																										
Subtotal activos por áreas de negocio	628.310	589.428	628.436																																										
Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)																																										
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>																																										

**Sección B — Emisor y posibles garantes**

Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros		
	2014	2013 (1)	2012 (1)
Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186
Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)
Eurasia	565	449	404
México	1.915	1.802	1.687
América del Sur	1.001	1.224	1.172
Estados Unidos	428	390	445
<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>
Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850
<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (*)	464	753	651
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>

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

(\*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2014 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



		<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>
		Financial Holdings Limited y en China CNCB.
B.4a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Garante y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>La economía mundial siguió creciendo en el segundo semestre de 2014 a un ritmo ligeramente superior al 3%, más elevado incluso que al comienzo del año. Sin embargo, este promedio resulta de crecientes divergencias entre áreas geográficas, con mejoras sostenidas en EE.UU., crecimientos muy bajos en Europa y Japón y moderación en China y en otras grandes economías emergentes. El impacto del intenso descenso de los precios del petróleo, positivo sobre la actividad agregada y bajista sobre los precios, es un nuevo factor que agravará las diferencias entre economías, exportadoras e importadoras, en un escenario de tensiones geopolíticas no menores y políticas monetarias divergentes. Los activos financieros, las tasas de interés y los tipos de cambio, reflejan ese escenario en el que los fundamentales locales cobran protagonismo ante unos factores globales de impacto asimétrico entre áreas.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial España</b></p> <p>La economía española ha continuado evolucionando positivamente a lo largo de la segunda mitad de 2014, con un crecimiento en el cuarto trimestre del año del 0,7% t/t, según lo adelantado por el INE. Tal mejora se registra tanto en consumo como inversión y exportaciones gracias al apoyo de la depreciación del euro, la mejora de la confianza de hogares y empresas, las menores tensiones financieras y una política fiscal menos restrictiva. Todo ello, sin olvidar el impacto positivo de las reformas acometidas en los últimos ejercicios, como en el mercado laboral.</p> <p><b>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</b></p> <p>En lo que va de año 2014 se mantienen signos más favorables en la demanda de vivienda residencial. Las ventas de vivienda repuntaron en noviembre, con lo que 2014 concluirá con un total de casi 350.000 unidades vendidas. Empleo y condiciones financieras proporcionan un entorno estable para la mejora de la demanda de vivienda.</p> <p>Respecto a la actividad, los últimos datos de visados de dirección de obra nueva reflejan que la iniciación de viviendas se ajustó en el mes de noviembre, lo que no impedirá los visados del conjunto de 2014 supere al del año precedente. En lo que se refiere a los precios de la vivienda, los datos del INE del tercer trimestre de 2014 confirmaron la tendencia de estabilidad que ya se percibía en los datos de precios del Ministerio de Fomento. Así, el índice de precios de la vivienda (IPV) del INE mostró, por segundo trimestre consecutivo, un aumento del precio de la vivienda, aunque algo más moderado que en el trimestre anterior: entre julio y septiembre la vivienda se habría encarecido el 0,3% en términos interanuales. En cualquier caso, ambas fuentes, INE y MFOM muestran que el precio de la vivienda avanza hacia una relativa estabilidad, el ajuste de precios parece que va llegando a su fin e incluso algunos indicadores muestran ya ligeras revalorizaciones, tanto en el segmento residencial como en el terciario.</p> <p><b>Entorno sectorial Banca en España</b></p> <p>En 2014 se realizó el ejercicio de evaluación global a la banca europea que evidenció la robustez de la banca española. La revisión de los activos, AQR, identificó un volumen bajo de ajustes necesarios (2,2 miles de millones (bn) € 14 puntos básicos (pb) de capital CET1, el más bajo de Europa) y la resistencia de los bancos a la prueba de esfuerzo fue muy alta. En el escenario adverso los bancos españoles tuvieron la segunda menor reducción de la ratio de capital, después de Estonia.</p> <p>Según la información disponible a diciembre de 2014, el retroceso del volumen de préstamos alcanza el -7% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito al segmento minorista (aquél que se concede a empresas por un importe inferior a un millón de euros y a</p>



		<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>
		<p>particulares) sigue mejorando (+11,4% interanual). Por su parte, la cifra total de créditos dudosos mantiene su trayectoria descendiente por décimo mes consecutivo y la tasa de mora se sitúa en el 12,75% en noviembre.</p> <p>Por último, las entidades españolas siguieron reduciendo la apelación a la liquidez del Eurosistema, que se situaba en el mes de diciembre en 141 bn de €</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</b></p> <p>La economía de Estados Unidos acelera su crecimiento en el segundo semestre de 2014, superando incluso las previsiones en el 3T14. La primera estimación del crecimiento del PIB real en el 4T14 mostró una ganancia de 2.6% t/t anualizado, en línea con las expectativas. En 2015, el crecimiento anual se situará cerca de 3.0% por primera vez desde 2005. La mejora del empleo y la caída del desempleo a la vez que se reducen las perspectivas inflacionistas por el descenso de los precios del petróleo sigue siendo consistente con un escenario en el que la Reserva Federal (Fed) comienza el proceso de normalización de la política monetaria en 2015 con subidas de las tasas de interés de referencia, un proceso de impacto relevante en la economía mundial. Con todo, la cautela y la atención a las señales que den los datos de coyuntura que se vayan conociendo, modularán el ritmo de la normalización pendiente.</p> <p>Con respecto al sistema financiero se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a finales del tercer trimestre se situaba por debajo del 3%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento superiores a las de 2013 (+7,7% interanual con datos del mes de noviembre), soportadas fundamentalmente por el crecimiento del crédito a empresas y en menor medida del crédito al consumo. Por su parte, y a pesar de un comportamiento más volátil en los últimos meses, los depósitos mantienen tasas de crecimiento positivas.</p> <p>En tipos de cambio, el dólar americano intensifica su apreciación respecto al euro dado el cambio de tono relativo de las políticas monetarias del BCE (hacia la expansión de su balance) y de la Fed (hacia la subida de tasas).</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</b></p> <p>La actividad económica en el área euro mantiene niveles muy bajos, pero mejora ligeramente en la segunda parte de 2014, previéndose que se cierre el año a ritmos de crecimiento anual cercanos al 0,8%. El consumo de los hogares y las exportaciones muestran algo más de dinamismo que la inversión, lastrada por las moderadas expectativas de actividad y la capacidad ociosa en la economía. A la vez, la inflación se mantiene en niveles demasiado bajos, 0,0% en diciembre, y las expectativas se alejan del objetivo de estabilidad de precios del BCE. Ante ello, el banco central ha anunciado un programa de expansión cuantitativa de compra de activos por valor de 60 mil millones de euros mensuales hasta que la inflación se alinee con el objetivo,.</p> <p>En cuanto al sistema financiero, a principios de octubre el BCE anunció los principales detalles del programa de adquisiciones de bonos de titulización (ABSPP) y del tercer programa de compra de cédulas (CBPP3) que tendrán una duración de al menos dos años. A 6 de febrero de 2015 y tras 15 semanas desde el inicio del programa de compra de cédulas y diez semanas en el caso de bonos de titulización, el BCE había comprado 43 y 3 bn de €respectivamente.</p> <p>El 15 de diciembre se conocieron los datos de la segunda operación de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO). En agregado se han solicitado 130 bn de €por parte de 306 entidades. En la primera subasta TLTRO celebrada el pasado 18 de septiembre, las entidades de la eurozona en agregado habían solicitado 83 bn de €</p>

		<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>
		<p>En Turquía, el crecimiento económico se moderó en el tercer trimestre del año por la debilidad de la demanda doméstica y la escasa contribución de la demanda externa, aunque las perspectivas están mejorando con la caída de precios del petróleo, del que el país tiene una elevada dependencia. El descenso de costes de la energía está ayudando a reducir la inflación y el déficit por cuenta corriente, dando un mayor margen de actuación al banco central, cuya política monetaria mantiene un sesgo neutral, con unas tasas de interés que terminaron 2014 en el 9%. Con todo, el aumento de la aversión global al riesgo y la caída de flujos a economías emergentes ha intensificado la depreciación de la lira turca al final de 2014 y comienzo de 2015.</p> <p>En Turquía, continúa la moderación del ritmo de crecimiento del crédito (en particular del crédito a particulares) que, no obstante, se sitúa en tasas interanuales de doble dígito, según las últimas cifras de diciembre de 2014. Esta moderación es el reflejo de una política monetaria más restrictiva y de la adopción de medidas macroprudenciales. La tasa de mora del sector se mantiene estable, en el entorno del 3%. En cuanto a la captación de recursos del sector privado, también se ha ralentizado, sobre todo los depósitos en moneda local.</p> <p>El sector conserva unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad elevada, si bien el endurecimiento de las medidas de política monetaria y la evolución al alza de los tipos de interés desde principios del año están provocando el encarecimiento de los pasivos y presionando coyunturalmente a la baja los márgenes de las entidades.</p> <p>En China se mantiene la tendencia de desaceleración de la actividad, con un crecimiento previsto para 2015 del 7% frente al 7,4% esperado para 2014. Con todo, las políticas económicas de demanda, la fiscal y sobre todo la monetaria, tienen margen de respuesta para modular el ritmo de moderación del PIB.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial México</b></p> <p>La revisión a la baja de los datos conocidos del PIB del primer semestre de 2014 y la debilidad de la recuperación de la demanda doméstica en el tercer trimestre del año moderan las perspectivas del crecimiento en México en 2014. El panorama para 2015 mejora con la expansión en EE.UU., primer socio económico, pero el descenso de los precios del petróleo y el moderado aumento de la demanda pública están frenando el crecimiento en el corto plazo. En este entorno, es previsible que Banxico eleve las tasas de interés en 2015, en sincronía con las perspectivas vigentes para la Fed</p> <p>En lo que se refiere al tipo de cambio del peso mexicano, que cotiza cerca de los 15 pesos por dólar, las autoridades implementan desde el 9 de diciembre pasado un mecanismo de subastas de hasta 200 millones de dólares diarios si el peso se deprecia a la apertura más del 1,5% respecto al cierre anterior. Este mecanismo está orientado a dar liquidez al mercado en un entorno de elevada volatilidad por la intensidad de la caída de precios del petróleo.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 15,9% a octubre de 2014. El crédito al sector privado desacelera su crecimiento en 2014 con una tasa interanual del 8,2% % a diciembre de 2014 (desde crecimientos de dos dígitos en 2013). La captación de recursos también se ha ralentizado (+8,8% a septiembre de 2014). La tasa de mora se mantiene estable y cercana al 3%. El sistema mantiene unos niveles de liquidez adecuados y una rentabilidad robusta, muy apoyada en los ingresos financieros.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</b></p> <p>Aunque la situación es diversa para las distintas economías del footprint de BBVA, en su conjunto,</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>		
		<p>la actividad económica en la región continuó debilitándose en los últimos trimestres, especialmente por la desaceleración del consumo e inversión. Durante el 2014 los datos de crecimiento han sorprendido consistentemente a la baja, por choques de oferta negativos, si bien hacia la mitad del año la moderación también se produce por una menor demanda interna. En este declive de la demanda interna ha jugado un papel importante el aumento de la incertidumbre (por el entorno exterior o, en algunos casos, por procesos electorales o medidas de política económica) que ha lastrado la confianza de empresas y hogares. Dentro de la demanda interna el componente de inversión ha sido el más afectado. América del Sur está sufriendo los efectos de un entorno externo menos favorable con la caída de precios de materias primas, la desaceleración de China, y unas condiciones de fondeo que se tensionan con la apreciación del dólar y la moderación de la entrada de flujos de capital de la región.</p> <p>Los bancos centrales de la región muestran un sesgo más laxo que hace tres meses, con la excepción de Brasil, con lo que serían posibles más recortes de tipos de interés en Perú y Chile y un alza menos intensa de tipos de interés en Colombia en 2015.</p> <p>En cuanto a los tipos de cambio en la región se han debilitado de manera generalizada en los últimos meses, desde mediados de 2014, como consecuencia de la mayor fortaleza del dólar en los mercados globales y del deterioro de los términos de intercambio provocada por la caída del precio de las materias primas. Esta pérdida de valor ha reducido el grado de sobrevaloración de algunas divisas, como el Real brasileño y el Nuevo Sol peruano y ha movido o mantenido a otras en un rango de ligera subvaloración con respecto a su nivel de equilibrio, como es el caso de las divisas de Argentina, Chile, Colombia y México. Hacia adelante, la menor liquidez global, la dinámica de los precios de las materias primas y unos déficits por cuenta corriente aún elevados mantendrán la presión bajista sobre los tipos de cambio del área.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de América del Sur, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una rentabilidad elevada y unos ratios de morosidad contenidos. Varios países, entre los cuales destacan Chile, Colombia y Perú, siguen avanzando hacia marcos legales que impulsan la transparencia, la seguridad jurídica, el fomento de la competencia y la adecuación a estándares internacionales. En cuanto a la actividad, se observa una ligera moderación del crecimiento tanto del crédito, que aun así sigue avanzando a tasas elevadas (de dos dígitos) en la mayoría de los países, como de los depósitos.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</b></p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la diferenciación creciente entre áreas y las perspectivas de cambio en el tono relativo de las políticas monetarias, con caídas intensas de los precios del petróleo y aumento de la volatilidad financiera, los flujos de capital se orientan hacia mercados desarrollados y bonos soberanos frente a mercados emergentes y renta variable.</p>
B.4b	Descripción de cualquier tendencia conocida que afecte al Emisor y a los sectores en los que ejerce 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	El Emisor es una entidad bancaria filial 100%, de forma directa e indirecta, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

		<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>																																																																																																																																																																								
	Emisor y del Garante en el grupo.	BBVA es la sociedad dominante del grupo de sociedades que forman el Grupo BBVA (el “Grupo BBVA”), y no depende de ninguna otra entidad.																																																																																																																																																																								
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o 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>A 31 de diciembre de 2014, State Street Bank and Trust Co., The Bank of New York Mellon SA NV y Chase Nominees Ltd. en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 11,65%, un 7,46% y un 5,84% del capital social 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 4,453%, 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>																																																																																																																																																																								
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Garante.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, es la siguiente:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #0056b3; color: white;"> <th style="text-align: left;">Datos relevantes del Grupo BBVA</th> <th style="text-align: right;">2014</th> <th style="text-align: right;">Δ % (*)</th> <th style="text-align: right;">2013 (1)</th> <th style="text-align: right;">Δ % (**)</th> <th style="text-align: right;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Balance (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Activo total</td> <td style="text-align: right;">631.942</td> <td style="text-align: right;">8,5</td> <td style="text-align: right;">582.697</td> <td style="text-align: right;">(6,2)</td> <td style="text-align: right;">621.132</td> </tr> <tr> <td>Créditos a la clientela (bruto)</td> <td style="text-align: right;">350.822</td> <td style="text-align: right;">4,2</td> <td style="text-align: right;">336.759</td> <td style="text-align: right;">(5,1)</td> <td style="text-align: right;">354.973</td> </tr> <tr> <td>Depósitos de la clientela</td> <td style="text-align: right;">319.060</td> <td style="text-align: right;">6,2</td> <td style="text-align: right;">300.490</td> <td style="text-align: right;">6,3</td> <td style="text-align: right;">282.795</td> </tr> <tr> <td>Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados</td> <td style="text-align: right;">72.191</td> <td style="text-align: right;">(3,3)</td> <td style="text-align: right;">74.676</td> <td style="text-align: right;">(23,9)</td> <td style="text-align: right;">98.070</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio neto</td> <td style="text-align: right;">51.609</td> <td style="text-align: right;">15,8</td> <td style="text-align: right;">44.565</td> <td style="text-align: right;">2,1</td> <td style="text-align: right;">43.661</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Margen de intereses</td> <td style="text-align: right;">14.382</td> <td style="text-align: right;">3,5</td> <td style="text-align: right;">13.900</td> <td style="text-align: right;">(4,0)</td> <td style="text-align: right;">14.474</td> </tr> <tr> <td>Margen bruto</td> <td style="text-align: right;">20.725</td> <td style="text-align: right;">(0,1)</td> <td style="text-align: right;">20.752</td> <td style="text-align: right;">(4,9)</td> <td style="text-align: right;">21.824</td> </tr> <tr> <td>Beneficio antes de impuestos</td> <td style="text-align: right;">3.980</td> <td style="text-align: right;">317,2</td> <td style="text-align: right;">954</td> <td style="text-align: right;">(39,7)</td> <td style="text-align: right;">1.582</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido al Grupo</td> <td style="text-align: right;">2.618</td> <td style="text-align: right;">25,6</td> <td style="text-align: right;">2.084</td> <td style="text-align: right;">24,3</td> <td style="text-align: right;">1.676</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Datos por acción y ratios bursátiles</b></td> </tr> <tr> <td>Cotización (euros)</td> <td style="text-align: right;">7,85</td> <td style="text-align: right;">(12,3)</td> <td style="text-align: right;">8,95</td> <td style="text-align: right;">28,6</td> <td style="text-align: right;">6,96</td> </tr> <tr> <td>Capitalización bursátil (millones de euros)</td> <td style="text-align: right;">48.470</td> <td style="text-align: right;">(6,4)</td> <td style="text-align: right;">51.773</td> <td style="text-align: right;">36,5</td> <td style="text-align: right;">37.924</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido por acción (euros)</td> <td style="text-align: right;">0,44</td> <td style="text-align: right;">22,2</td> <td style="text-align: right;">0,36</td> <td style="text-align: right;">16,1</td> <td style="text-align: right;">0,31</td> </tr> <tr> <td>Valor contable por acción (euros)</td> <td style="text-align: right;">8,01</td> <td style="text-align: right;">0,1</td> <td style="text-align: right;">8,00</td> <td style="text-align: right;">(0,5)</td> <td style="text-align: right;">8,04</td> </tr> <tr> <td>Precio/Valor contable (veces)</td> <td style="text-align: right;">1,0</td> <td style="text-align: right;">(8,3)</td> <td style="text-align: right;">1,09</td> <td style="text-align: right;">21,1</td> <td style="text-align: right;">0,90</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Ratios de capital (%)</b></td> </tr> <tr> <td>Ratio BIS</td> <td style="text-align: right;">15,1</td> <td style="text-align: right;">1,3</td> <td style="text-align: right;">14,9</td> <td style="text-align: right;">14,6</td> <td style="text-align: right;">13,0</td> </tr> <tr> <td>Tier I</td> <td style="text-align: right;">12,0</td> <td style="text-align: right;">(1,6)</td> <td style="text-align: right;">12,2</td> <td style="text-align: right;">13,0</td> <td style="text-align: right;">10,8</td> </tr> <tr> <td>Core capital</td> <td style="text-align: right;">12,0</td> <td style="text-align: right;">3,4</td> <td style="text-align: right;">11,6</td> <td style="text-align: right;">7,4</td> <td style="text-align: right;">10,8</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Información adicional</b></td> </tr> <tr> <td>Número de acciones (millones)</td> <td style="text-align: right;">6.171</td> <td style="text-align: right;">6,7</td> <td style="text-align: right;">5.786</td> <td style="text-align: right;">6,2</td> <td style="text-align: right;">5.449</td> </tr> <tr> <td>Número de accionistas</td> <td style="text-align: right;">960.397</td> <td style="text-align: right;">(1,4)</td> <td style="text-align: right;">974.395</td> <td style="text-align: right;">(3,8)</td> <td style="text-align: right;">1.012.864</td> </tr> <tr> <td>Número de empleados</td> <td style="text-align: right;">108.770</td> <td style="text-align: right;">(0,5)</td> <td style="text-align: right;">109.305</td> <td style="text-align: right;">(5,7)</td> <td style="text-align: right;">115.852</td> </tr> <tr> <td>Número de oficinas</td> <td style="text-align: right;">7.371</td> <td style="text-align: right;">(0,7)</td> <td style="text-align: right;">7.420</td> <td style="text-align: right;">(5,8)</td> <td style="text-align: right;">7.878</td> </tr> <tr> <td>Número de cajeros automáticos</td> <td style="text-align: right;">22.104</td> <td style="text-align: right;">8,3</td> <td style="text-align: right;">20.415</td> <td style="text-align: right;">1,2</td> <td style="text-align: right;">20.177</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Porcentaje de variación interanual 2014 vs. 2013  (**) Porcentaje de variación interanual 2013 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	2014	Δ % (*)	2013 (1)	Δ % (**)	2012 (1)	<b>Balance (millones de euros)</b>						Activo total	631.942	8,5	582.697	(6,2)	621.132	Créditos a la clientela (bruto)	350.822	4,2	336.759	(5,1)	354.973	Depósitos de la clientela	319.060	6,2	300.490	6,3	282.795	Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.191	(3,3)	74.676	(23,9)	98.070	Patrimonio neto	51.609	15,8	44.565	2,1	43.661	<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>						Margen de intereses	14.382	3,5	13.900	(4,0)	14.474	Margen bruto	20.725	(0,1)	20.752	(4,9)	21.824	Beneficio antes de impuestos	3.980	317,2	954	(39,7)	1.582	Beneficio atribuido al Grupo	2.618	25,6	2.084	24,3	1.676	<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>						Cotización (euros)	7,85	(12,3)	8,95	28,6	6,96	Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	(6,4)	51.773	36,5	37.924	Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	22,2	0,36	16,1	0,31	Valor contable por acción (euros)	8,01	0,1	8,00	(0,5)	8,04	Precio/Valor contable (veces)	1,0	(8,3)	1,09	21,1	0,90	<b>Ratios de capital (%)</b>						Ratio BIS	15,1	1,3	14,9	14,6	13,0	Tier I	12,0	(1,6)	12,2	13,0	10,8	Core capital	12,0	3,4	11,6	7,4	10,8	<b>Información adicional</b>						Número de acciones (millones)	6.171	6,7	5.786	6,2	5.449	Número de accionistas	960.397	(1,4)	974.395	(3,8)	1.012.864	Número de empleados	108.770	(0,5)	109.305	(5,7)	115.852	Número de oficinas	7.371	(0,7)	7.420	(5,8)	7.878	Número de cajeros automáticos	22.104	8,3	20.415	1,2	20.177
Datos relevantes del Grupo BBVA	2014	Δ % (*)	2013 (1)	Δ % (**)	2012 (1)																																																																																																																																																																					
<b>Balance (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																										
Activo total	631.942	8,5	582.697	(6,2)	621.132																																																																																																																																																																					
Créditos a la clientela (bruto)	350.822	4,2	336.759	(5,1)	354.973																																																																																																																																																																					
Depósitos de la clientela	319.060	6,2	300.490	6,3	282.795																																																																																																																																																																					
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.191	(3,3)	74.676	(23,9)	98.070																																																																																																																																																																					
Patrimonio neto	51.609	15,8	44.565	2,1	43.661																																																																																																																																																																					
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																										
Margen de intereses	14.382	3,5	13.900	(4,0)	14.474																																																																																																																																																																					
Margen bruto	20.725	(0,1)	20.752	(4,9)	21.824																																																																																																																																																																					
Beneficio antes de impuestos	3.980	317,2	954	(39,7)	1.582																																																																																																																																																																					
Beneficio atribuido al Grupo	2.618	25,6	2.084	24,3	1.676																																																																																																																																																																					
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>																																																																																																																																																																										
Cotización (euros)	7,85	(12,3)	8,95	28,6	6,96																																																																																																																																																																					
Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	(6,4)	51.773	36,5	37.924																																																																																																																																																																					
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	22,2	0,36	16,1	0,31																																																																																																																																																																					
Valor contable por acción (euros)	8,01	0,1	8,00	(0,5)	8,04																																																																																																																																																																					
Precio/Valor contable (veces)	1,0	(8,3)	1,09	21,1	0,90																																																																																																																																																																					
<b>Ratios de capital (%)</b>																																																																																																																																																																										
Ratio BIS	15,1	1,3	14,9	14,6	13,0																																																																																																																																																																					
Tier I	12,0	(1,6)	12,2	13,0	10,8																																																																																																																																																																					
Core capital	12,0	3,4	11,6	7,4	10,8																																																																																																																																																																					
<b>Información adicional</b>																																																																																																																																																																										
Número de acciones (millones)	6.171	6,7	5.786	6,2	5.449																																																																																																																																																																					
Número de accionistas	960.397	(1,4)	974.395	(3,8)	1.012.864																																																																																																																																																																					
Número de empleados	108.770	(0,5)	109.305	(5,7)	115.852																																																																																																																																																																					
Número de oficinas	7.371	(0,7)	7.420	(5,8)	7.878																																																																																																																																																																					
Número de cajeros automáticos	22.104	8,3	20.415	1,2	20.177																																																																																																																																																																					

**Sección B — Emisor y posibles garantes**

	Millones de euros		
	2014	2013 (*)	2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	22.838	23.512	24.815
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(8.456)	(9.612)	(10.341)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>14.382</b>	<b>13.900</b>	<b>14.474</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	531	235	390
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	343	694	1.039
COMISIONES PERCIBIDAS	5.530	5.478	5.290
COMISIONES PAGADAS	(1.356)	(1.228)	(1.134)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	1.435	1.608	1.636
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	699	903	69
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4.581	4.995	4.765
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(5.420)	(5.833)	(4.705)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>20.725</b>	<b>20.752</b>	<b>21.824</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(9.414)	(9.701)	(9.396)
AMORTIZACIÓN	(1.145)	(1.095)	(978)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(1.142)	(609)	(641)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(4.340)	(5.612)	(7.859)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.684</b>	<b>3.735</b>	<b>2.950</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(297)	(467)	(1.123)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	46	(1.915)	3
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-	376
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(453)	(399)	(624)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(898)	16	352
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>3.082</b>	<b>970</b>	<b>1.934</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	1.866	393
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.082</b>	<b>2.836</b>	<b>2.327</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.618	2.084	1.676
Resultado atribuido a intereses minoritarios	464	753	651

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

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2014 están auditados.

**Ejercicio 2014**

El saldo del epígrafe "**Margen de intereses**" en el ejercicio 2014 se situó en 14.382 millones de euros, un incremento del 3,5% comparado con los 13.900 millones de euros registrados en el ejercicio 2013,

El saldo del epígrafe "**Rendimiento de instrumentos de capital**" en el ejercicio 2014 alcanzó los 531 millones de euros, un incremento del 126% frente a los 235 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica, que no repartió dividendos en los primeros nueve meses de 2013 y los de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") la cual hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.

El saldo del epígrafe "**Resultados de entidades valoradas por el método de la participación**" en el ejercicio 2014 presentó un resultado positivo de 343 millones de euros, un decremento del 50,6% frente a los 694 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente a que, como se ha indicado en el párrafo anterior, hasta septiembre de 2013 en este epígrafe se recogían los resultados de CNCB.

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>	
	<p>El saldo del epígrafe "<b>Comisiones netas</b>" en el ejercicio 2014 alcanzó 4.174 millones de euros, un decremento del 1,8% comparado con los 4.250 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones se incrementarían en un 5,5%, debido fundamentalmente al incremento de actividad en los países emergentes.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 2.134 millones de euros, un decremento del 15% frente a los 2.511 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, cuando se registraron elevadas plusvalías por ventas de carteras.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Otros productos y cargas de explotación</b>" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 839 millones de euros, un incremento del 0,1% comparado con los 838 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Margen bruto</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 20.725 millones de euros, lo que implica un decremento del 0,1% comparado con los 20.752 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de administración</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 9.414 millones de euros, un decremento del 3% comparado con los 9.701 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado y a la política de optimización de costes en países desarrollados.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Margen neto</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 10.166 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,1% comparado con los 9.956 millones de euros, de ganancia, registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 4.340 millones de euros, un decremento del 22,7% comparado con los 5.612 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>" en el ejercicio 2014 ascendió de 1.142 millones de euros, un incremento del 87,5% comparado con los 609 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido a las mayores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Otros resultados</b>" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 704 millones de euros, un decremento del 74,7% frente a los 2.781 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. El decremento se debe, fundamentalmente, a que esta partida recogía en 2013, las minusvalías por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB por su reclasificación desde "Participaciones – Asociada" contabilizada por el método de la participación a "Activos financieros disponibles para la venta, tras la firma del acuerdo en octubre de 2013 con el grupo Citic, que incluía la venta de un 5,1% en CNCB (Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas).</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Resultado antes de impuestos</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 3.980 millones de euros, comparado con los 954 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por su parte, el "<b>Impuesto sobre beneficios</b>" registrado en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 898 millones de euros, frente a los 16 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 464 millones de euros, un decremento del 38,4% comparado con los 753 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con intereses minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor</p>



		<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>
		<p>existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p> <p>Por último, el "<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 2.618 millones de euros, un incremento del 25,6% comparado con los 2.084 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p><b>Ejercicio 2013</b></p> <p>El "<b>Margen de intereses</b>" 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.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Rendimiento de instrumentos de capital</b>" 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.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</b>" 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.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Comisiones netas</b>" 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.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Resultados de operaciones financieras (neto)</b>" (ROF) y "<b>Diferencias de cambio (neto)</b>" 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> <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</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>	
	<p>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 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 4.156 millones de euros, con un incremento del 7% frente a los 3.894 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</p>



<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>	
	<p>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 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</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>		
		<p>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 0.31 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>
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor y el Garante han optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.
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 correspondientes a la información financiera histórica del Emisor y del Garante no contienen ninguna salvedad.

**Sección B — Emisor y posibles garantes**

B.12

Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.

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:

1.- Balances a 31 de diciembre de 2013 y 2012:

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

**Sección B — Emisor y posibles garantes**

	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</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	
	2013	2012 (*)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Continuación)</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>
<b>PRO-MEMORIA</b>	<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

### Sección B — Emisor y posibles garantes

2.- Cuentas de Perdidas 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 al Emisor y al Garante que sea importante para evaluar su solvencia.	No se han producido acontecimientos que puedan ser importantes para evaluar la solvencia del Emisor o del Garante.
B.14	Dependencia del Emisor de otras sociedades de su	Ver B.5.

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>																																
	grupo.																															
B.15	Descripción de las actividades principales del Emisor.	<p>El Emisor es una entidad bancaria 100% perteneciente a BBVA empleada para la captación de recursos para el Grupo BBVA mediante la emisión de pagarés y de warrants.</p> <p>La mayor parte de las emisiones del Emisor se destinan al mercado español.</p>																														
B.16	Si el Emisor o el Garante están directa o indirectamente bajo el control de un tercero.	El Emisor es una sociedad filial 100% perteneciente, de forma directa e indirecta, a BBVA. El Garante no está, directa o indirectamente, bajo el control de ningún 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" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 15%;"></th> <th style="width: 15%;">Fortaleza Financiera</th> <th style="width: 15%;">Rating Corto Plazo</th> <th style="width: 15%;">Rating Largo Plazo</th> <th style="width: 15%;">Fecha efectiva</th> <th style="width: 15%;">Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's (1)</td> <td>C-</td> <td>P-2</td> <td>Baa2</td> <td>Julio 2014</td> <td>Positiva</td> </tr> <tr> <td>Fitch (2)</td> <td>a-</td> <td>F-2</td> <td>A-</td> <td>Mayo 2014</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>S&amp;P (3)</td> <td></td> <td>A-2</td> <td>BBB</td> <td>Junio 2014</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>DBRS (4)</td> <td></td> <td>R-1 (low)</td> <td>A</td> <td>Julio 2014</td> <td>Negativa</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Moody's Investor Service España, S.A.  (2) Fitch Ratings España, S.A.U.  (3) Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited  (4) Dominion Bond Rating Service</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	Julio 2014	Positiva	Fitch (2)	a-	F-2	A-	Mayo 2014	Estable	S&P (3)		A-2	BBB	Junio 2014	Estable	DBRS (4)		R-1 (low)	A	Julio 2014	Negativa
	Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva																											
Moody's (1)	C-	P-2	Baa2	Julio 2014	Positiva																											
Fitch (2)	a-	F-2	A-	Mayo 2014	Estable																											
S&P (3)		A-2	BBB	Junio 2014	Estable																											
DBRS (4)		R-1 (low)	A	Julio 2014	Negativa																											
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 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, B.8, B.9 y B.10.																														

<b>Sección C — Valores</b>		
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 medio de 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, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “<b>Valores</b>” o los “<b>Warrants</b>”) y su descripción:</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 Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
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, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor, sobre el Garante o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></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 en favor de los mismos.</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 la Fecha 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.</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>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</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, 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> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículo 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora. Además, todas las obligaciones de pago derivadas de las emisiones que se realicen al amparo del presente Folleto Base cuentan con la garantía solidaria e irrevocable, con renuncia a los beneficios de orden, división y excusión de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</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.	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>



<b>Sección C — Valores</b>		
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 anexa a este resumen.</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 ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant;</p>

		<b>Sección C — Valores</b>
		<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 los tres Días Hábiles siguientes a 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.</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> significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor como precio de referencia inicial, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants. Véase tabla anexa a este resumen.</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>

Sección C — Valores		
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 anexa a este resumen.</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>

Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
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
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

Sección C — Valores					
	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 Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 08 de julio de 2014, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) 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.<sup>1</sup></p> <p>(ii) 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>(iii) 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>(iv) Riesgos operacionales. Con origen en la probabilidad de que existan errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <p style="margin-left: 20px;">a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</p> <p style="margin-left: 40px;">1. El Banco está sujeto a un amplio marco regulatorio y a supervisión. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto significativo adverso en su negocio, en los resultados de sus operaciones y en su situación financiera.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Requerimientos de capital</li> <li>• Tratamiento fiscal de los activos por impuestos diferidos tras la implementación de la CRD IV</li> </ul>

<sup>1</sup> Véase datos referentes al riesgo de crédito en el apartado B7 de este Resumen

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Contribuciones para ayudar a la reestructuración del sector bancario español</li> <li>• Medidas adoptadas para alcanzar una unión fiscal y bancaria en la UE</li> <li>• Reformas normativas emprendidas en Estados Unidos.</li> <li>• Fiscalidad del sector financiero</li> </ul> <ol style="list-style-type: none"> <li>2. Las retiradas de depósitos u otras fuentes de liquidez podrían hacer más difícil o costoso para el Grupo financiar su negocio en condiciones favorables o provocar que el Grupo tenga que adoptar otras medidas.</li> <li>3. La situación financiera y los resultados del Grupo se han visto, y podrían continuar viéndose, significativamente afectados por la disminución de las valoraciones de activos resultante del deterioro de las 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 la volatilidad de los tipos de interés.</li> <li>6. Es posible que el Banco tenga que afrontar riesgos relativos a las adquisiciones y desinversiones.</li> <li>7. El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.</li> </ol> <p>b) Riesgos relacionados con España y Europa</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las condiciones económicas en la Unión Europea y España podrían tener un efecto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.</li> <li>2. El Banco depende de su calificación crediticia, por lo que cualquier rebaja de ésta o de la calificación crediticia del Reino de España podría tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.</li> <li>3. Dado que la cartera de préstamos del Grupo se encuentra altamente concentrada en España, los cambios adversos que afecten a la economía española podrían tener un impacto significativo adverso sobre su situación financiera.</li> <li>4. La exposición al mercado inmobiliario español hace al Grupo vulnerable a su evolución.</li> <li>5. El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo.</li> </ol> <p>c) Riesgos relacionados con Latinoamérica</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las operaciones en México son relevantes para el Grupo. El Grupo se enfrenta a varios tipos de riesgos en México que podrían afectar negativamente a sus operaciones bancarias en México o al Grupo en su conjunto.</li> <li>2. El crecimiento, calidad de los activos y rentabilidad de las filiales latinoamericanas del Banco podrían verse afectados por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas, -incluida una inflación significativa y el impago de la deuda pública- en los países en los que operan.</li> <li>3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países.</li> <li>4. El Grupo está expuesto a riesgos de cambio de divisas y, en algunos casos, a riesgos políticos así como a otros riesgos en los países latinoamericanos en los que opera, lo que podría tener un impacto significativo adverso para su negocio,</li> </ol>
--	--	--

		<p>su situación financiera y los resultados de sus operaciones.</p> <p>5. Los cambios normativos en Latinoamérica podrían tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.</p> <p>d) Riesgos relacionados con Estados Unidos</p> <p>1. Condiciones económicas adversas en Estados Unidos pueden tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.</p> <p>e) Riesgos relacionados con otros países</p> <p>1. Los negocios del Grupo en Asia le exponen a un riesgo normativo, económico y geopolítico en relación a los mercados emergentes de la región, particularmente en China.</p> <p>2. Dado que Garanti opera principalmente en Turquía, la evolución económica, política y de otra índole (como la evolución de los tipos de cambio, etc.) de Turquía puede tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de Garanti así como para el valor de la inversión de BBVA en Garanti.</p> <p>3. El Banco suscribió un acuerdo de socios, entre otros, con Doğu Holding A.Ş. en relación con la adquisición de Garanti.</p> <p>f) Otros riesgos</p> <p>1. Una mayor reducción de las políticas de expansión monetaria (“tapering”) podría aumentar la volatilidad de los tipos de cambio de divisas.</p> <p>2. Las debilidades o errores en los procedimientos, sistemas y seguridad internos del Grupo podrían tener un impacto significativo adverso sobre sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</p> <p>3. El sector financiero depende cada vez más de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden no resultar adecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar ya disponibles.</p> <p>4. El cumplimiento de la normativa para la prevención del blanqueo de capitales y de la financiación de actividades terroristas supone grandes costes y esfuerzos.</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</p>

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.

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.

- **Fluctuación del valor del warrant**

El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:

• Valoración del Activo Subyacente

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.

• Volatilidad

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.

• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación

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.

- **Ineficiencia de cobertura**

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><b>Importe de la Oferta:</b> El importe nominal, los precios de emisión (precio al que suscribe los warrants BBVA) y los precios de ejercicio están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</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>Colectivo de potenciales 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 el 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 inversores cualificados.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta.	<p>BBVA 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 momento de ejercicio.</p> <p>El resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de los Valores, se limitarán a los que cada entidad que pudiera ser depositaria de los Valores tenga publicados conforme a la legislación vigente y registrados en el organismo correspondiente.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los Valores emitidos en los registros de 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 los correspondientes folletos de 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 estos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>

**ANEXO Tabla 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	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	18.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.19	EUR	ES06137082E4
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	18.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.29	EUR	ES06137082F1
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	16.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.58	EUR	ES06137082G9
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	17.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.45	EUR	ES06137082H7
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	18.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.34	EUR	ES06137082I5
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	16.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.37	EUR	ES06137082J3
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	17.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.49	EUR	ES06137082K1
Call	Acciona SA	ES0125220311	76.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.83	EUR	ES06137082L9
Put	Acciona SA	ES0125220311	50.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.24	EUR	ES06137082M7
Call	Acciona SA	ES0125220311	66.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	2.33	EUR	ES06137082N5
Call	Acciona SA	ES0125220311	70.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	1.87	EUR	ES06137082O3
Call	Acciona SA	ES0125220311	74.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	1.49	EUR	ES06137082P0
Put	Acciona SA	ES0125220311	58.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	1.12	EUR	ES06137082Q8
Call	Acciona SA	ES0125220311	62.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	3.25	EUR	ES06137082R6

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Acciona SA	ES0125220311	66.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	2.74	EUR	ES06137082S4
Call	Acciona SA	ES0125220311	70.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	2.30	EUR	ES06137082T2
Put	Acciona SA	ES0125220311	60.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.70	EUR	ES06137082U0
Put	Acciona SA	ES0125220311	64.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	2.16	EUR	ES06137082V8
Call	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.89	EUR	ES06137082W6
Call	Acerinox SA	ES0132105018	15.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.62	EUR	ES06137082X4
Put	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.17	EUR	ES06137082Y2
Put	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.29	EUR	ES06137082Z9
Call	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.66	EUR	ES06137083A0
Call	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.30	EUR	ES06137083B8
Call	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.00	EUR	ES06137083C6
Call	Acerinox SA	ES0132105018	15.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.75	EUR	ES06137083D4
Put	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.27	EUR	ES06137083E2
Put	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.42	EUR	ES06137083F9
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	33.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.90	EUR	ES06137083G7
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	34.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.78	EUR	ES06137083H5

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.68	EUR	ES06137083I3
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	33.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.80	EUR	ES06137083J1
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.45	EUR	ES06137083K9
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.31	EUR	ES06137083L7
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.17	EUR	ES06137083M5
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	33.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.04	EUR	ES06137083N3
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	34.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.93	EUR	ES06137083O1
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	35.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.82	EUR	ES06137083P8
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.65	EUR	ES06137083Q6
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.87	EUR	ES06137083R4
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	34.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.13	EUR	ES06137083S2
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	2,000,000	0.50	26-feb-15	19-jun-15	0.80	EUR	ES06137084E0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.75	2,000,000	0.50	26-feb-15	19-jun-15	0.71	EUR	ES06137084F7
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.08	EUR	ES06137084G5
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.25	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.00	EUR	ES06137084H3
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.91	EUR	ES06137084I1

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 Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.75	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.83	EUR	ES06137084J9
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.76	EUR	ES06137084K7
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.25	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.69	EUR	ES06137084L5
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.62	EUR	ES06137084M3
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.75	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.56	EUR	ES06137084N1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.51	EUR	ES06137084O9
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.25	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.45	EUR	ES06137084P6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.41	EUR	ES06137084Q4
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.75	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.36	EUR	ES06137084R2
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.33	EUR	ES06137084S0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.25	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.29	EUR	ES06137084T8
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.08	EUR	ES06137084U6
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.17	EUR	ES06137084V4
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.23	EUR	ES06137084W2
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.31	EUR	ES06137084X0
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.40	EUR	ES06137084Y8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.52	EUR	ES06137084Z5
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.65	EUR	ES06137085A5
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.80	EUR	ES06137085B3
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.62	EUR	ES06137088H4
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.03	EUR	ES06137088I2
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.65	EUR	ES06137088J0
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.07	EUR	ES06137088K8
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.67	EUR	ES06137088L6
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.50	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.50	EUR	ES06137088M4
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.36	EUR	ES06137088N2
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.50	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.26	EUR	ES06137088O0
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.18	EUR	ES06137088P7
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.50	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.13	EUR	ES06137088Q5
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.10	EUR	ES06137088R3
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.50	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.18	EUR	ES06137088S1
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.29	EUR	ES06137088T9

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.50	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.44	EUR	ES06137088U7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.74	EUR	ES0613708B95
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.05	EUR	ES0613708C03
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.78	EUR	ES0613708C11
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.61	EUR	ES0613708C29
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.47	EUR	ES0613708C37
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.36	EUR	ES0613708C45
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.27	EUR	ES0613708C52
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.20	EUR	ES0613708C60
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.15	EUR	ES0613708C78
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.50	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.11	EUR	ES0613708C86
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.09	EUR	ES0613708C94
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.50	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.07	EUR	ES0613708D02
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.05	EUR	ES0613708D10
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.50	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.04	EUR	ES0613708D28
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	11.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.03	EUR	ES0613708D36

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.16	EUR	ES0613708D44
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.24	EUR	ES0613708D51
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.35	EUR	ES0613708D69
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.49	EUR	ES0613708D77
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.65	EUR	ES0613708D85
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.83	EUR	ES0613708D93
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.00	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.03	EUR	ES0613708E01
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	5.50	300,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.09	EUR	ES06137083T0
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.27	EUR	ES06137083U8
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	5.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.12	EUR	ES06137083V6
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.79	EUR	ES06137083W4
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.64	EUR	ES06137083X2
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.52	EUR	ES06137083Y0
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.41	EUR	ES06137083Z7
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.32	EUR	ES06137084A8
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	5.50	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.24	EUR	ES06137084B6



Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.32	EUR	ES06137084C4
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.42	EUR	ES06137084D2
Call	Enagas SA	ES0130960018	29.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.33	EUR	ES06137085C1
Put	Enagas SA	ES0130960018	27.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.50	EUR	ES06137085D9
Call	Enagas SA	ES0130960018	26.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.89	EUR	ES06137085E7
Call	Enagas SA	ES0130960018	27.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.77	EUR	ES06137085F4
Call	Enagas SA	ES0130960018	28.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.67	EUR	ES06137085G2
Call	Enagas SA	ES0130960018	29.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.57	EUR	ES06137085H0
Put	Enagas SA	ES0130960018	26.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.78	EUR	ES06137085I8
Put	Enagas SA	ES0130960018	28.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.05	EUR	ES06137085J6
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.28	EUR	ES06137085U3
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.26	EUR	ES06137085V1
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.38	EUR	ES06137085W9
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.38	EUR	ES06137085X7
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	17.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.67	EUR	ES06137085Y5
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.54	EUR	ES06137085Z2

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.43	EUR	ES06137086A3
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.34	EUR	ES06137086B1
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.52	EUR	ES06137086C9
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	13.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.14	EUR	ES06137085K4
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	11.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.29	EUR	ES06137085L2
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	12.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.32	EUR	ES06137085M0
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	10.50	300,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.33	EUR	ES06137085N8
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	11.50	300,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.46	EUR	ES06137085O6
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	10.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.64	EUR	ES06137085P3
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	11.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.51	EUR	ES06137085Q1
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	12.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.40	EUR	ES06137085R9
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	13.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.31	EUR	ES06137085S7
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	11.00	300,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.47	EUR	ES06137085T5
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	10.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.48	EUR	ES06137086D7
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	11.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.56	EUR	ES06137086E5
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	9.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.45	EUR	ES06137086F2

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	8.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.49	EUR	ES06137086G0
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	9.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.19	EUR	ES06137086H8
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	10.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.93	EUR	ES06137086I6
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	11.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.71	EUR	ES06137086J4
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	9.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.58	EUR	ES06137086K2
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	10.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.82	EUR	ES06137086L0
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.56	EUR	ES06137086M8
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.29	EUR	ES06137086N6
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.66	EUR	ES06137086O4
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.45	EUR	ES06137086P1
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.75	EUR	ES06137086Q9
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.62	EUR	ES06137086R7
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.51	EUR	ES06137086S5
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	23.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.42	EUR	ES06137086T3
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	24.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.33	EUR	ES06137086U1
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.45	EUR	ES06137086V9

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	26-feb-15	18-dic-15	0.56	EUR	ES06137086W7
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.68	EUR	ES06137086X5
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.00	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.59	EUR	ES06137086Y3
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.42	EUR	ES06137086Z0
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.35	EUR	ES06137087A1
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.29	EUR	ES06137087B9
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.25	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.24	EUR	ES06137087C7
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	1,000,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.19	EUR	ES06137087D5
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	750,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.26	EUR	ES06137087E3
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	750,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.32	EUR	ES06137087F0
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.25	750,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.39	EUR	ES06137087G8
Call	Inditex SA	ES0148396007	28.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.51	EUR	ES06137087H6
Call	Inditex SA	ES0148396007	29.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.39	EUR	ES06137087I4
Put	Inditex SA	ES0148396007	27.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.39	EUR	ES06137087J2
Put	Inditex SA	ES0148396007	26.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.45	EUR	ES06137087K0
Call	Inditex SA	ES0148396007	24.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.35	EUR	ES06137087L8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Inditex SA	ES0148396007	25.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.19	EUR	ES06137087M6
Call	Inditex SA	ES0148396007	26.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.04	EUR	ES06137087N4
Call	Inditex SA	ES0148396007	27.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.90	EUR	ES06137087O2
Call	Inditex SA	ES0148396007	28.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.78	EUR	ES06137087P9
Call	Inditex SA	ES0148396007	29.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.67	EUR	ES06137087Q7
Call	Inditex SA	ES0148396007	30.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.57	EUR	ES06137087R5
Put	Inditex SA	ES0148396007	23.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.33	EUR	ES06137087S3
Put	Inditex SA	ES0148396007	25.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.50	EUR	ES06137087T1
Put	Inditex SA	ES0148396007	27.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.71	EUR	ES06137087U9
Put	Inditex SA	ES0148396007	29.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.98	EUR	ES06137087V7
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	9.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.63	EUR	ES06137087W5
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.92	EUR	ES06137087X3
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.53	EUR	ES06137087Y1
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.41	EUR	ES06137087Z8
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	9.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.89	EUR	ES06137088A9
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	8.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.27	EUR	ES06137088B7

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	9.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.05	EUR	ES06137088C5
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.85	EUR	ES06137088D3
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.69	EUR	ES06137088E1
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	8.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.80	EUR	ES06137088F8
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	9.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.08	EUR	ES06137088G6
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	72.00	300,000	0.10	26-feb-15	18-jun-15	0.39	EUR	ES06137088V5
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	74.00	300,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	0.69	EUR	ES06137088W3
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	66.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.30	EUR	ES06137088X1
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	70.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.05	EUR	ES06137088Y9
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	74.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.85	EUR	ES06137088Z6
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	78.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.67	EUR	ES0613708A05
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	82.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.53	EUR	ES0613708A13
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	72.00	300,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.73	EUR	ES0613708A21
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	76.00	300,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.94	EUR	ES0613708A39
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.63	EUR	ES0613708A47
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	750,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.15	EUR	ES0613708A54

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.69	EUR	ES0613708A62
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	750,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.25	EUR	ES0613708A70
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.74	EUR	ES0613708A88
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.59	EUR	ES0613708A96
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.46	EUR	ES0613708B04
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.36	EUR	ES0613708B12
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.27	EUR	ES0613708B20
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	20.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.20	EUR	ES0613708B38
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	21.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.15	EUR	ES0613708B46
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	750,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.32	EUR	ES0613708B53
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	750,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.42	EUR	ES0613708B61
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	750,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.55	EUR	ES0613708B79
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	750,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.69	EUR	ES0613708B87
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.95	EUR	ES0613708E19
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.85	EUR	ES0613708E27
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.75	EUR	ES0613708E35

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	11.00	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.66	EUR	ES0613708E43
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.57	EUR	ES0613708E50
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.50	EUR	ES0613708E68
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.43	EUR	ES0613708E76
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.36	EUR	ES0613708E84
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.31	EUR	ES0613708E92
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.00	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.26	EUR	ES0613708F00
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.50	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.22	EUR	ES0613708F18
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.19	EUR	ES0613708F26
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.50	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.16	EUR	ES0613708F34
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	16.00	2,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.13	EUR	ES0613708F42
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.10	EUR	ES0613708F59
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.13	EUR	ES0613708F67
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.16	EUR	ES0613708F75
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.20	EUR	ES0613708F83
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.25	EUR	ES0613708F91



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	12.50	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.30	EUR	ES0613708G09
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.36	EUR	ES0613708G17
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	1,000,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.43	EUR	ES0613708G25
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.80	400,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.17	EUR	ES0613708G33
Call	Zeltia SA	ES0184940817	4.20	400,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.11	EUR	ES0613708G41
Put	Zeltia SA	ES0184940817	3.60	300,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.29	EUR	ES0613708G58
Put	Zeltia SA	ES0184940817	4.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.42	EUR	ES0613708G66
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.80	400,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.25	EUR	ES0613708G74
Call	Zeltia SA	ES0184940817	4.20	400,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.19	EUR	ES0613708G82
Put	Zeltia SA	ES0184940817	3.60	300,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.38	EUR	ES0613708G90
Put	Zeltia SA	ES0184940817	4.00	300,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.51	EUR	ES0613708H08
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.49	EUR	ES0613708H16
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.40	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.40	EUR	ES0613708H24
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.80	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.32	EUR	ES0613708H32
Call	Zeltia SA	ES0184940817	4.20	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.26	EUR	ES0613708H40
Put	Zeltia SA	ES0184940817	3.20	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.33	EUR	ES0613708H57

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Zeltia SA	ES0184940817	3.60	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.45	EUR	ES0613708H65
Put	Zeltia SA	ES0184940817	4.20	300,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.65	EUR	ES0613708H73

Madrid, a 5 de marzo de 2015

**ADENDA A LAS CONDICIONES FINALES DE WARRANTS DE EMISIÓN 26 DE FEBRERO DE 2015 DE BBVA BANCO DE FINANACIACIÓN, S.A.  
ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES NACIONALES****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 22 de mayo de 2014, 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 A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por acuerdos del Consejo de Administración de fecha 29 de marzo de 2011.

**ACUERDAN:**

Modificar la fecha de vencimiento de la siguiente relación de warrants emitidos en las citadas condiciones finales.

A continuación de detalla la información correcta:

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº 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	26-feb-15	19-jun-15	0.19	EUR	ES06137082E4
Call	Acciona SA	ES0125220311	76.00	400,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.83	EUR	ES06137082L9
Put	Acciona SA	ES0125220311	50.00	300,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.24	EUR	ES06137082M7
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.00	500,000	0.50	26-feb-15	19-jun-15	0.62	EUR	ES06137088H4
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.00	400,000	0.50	26-feb-15	19-jun-15	0.03	EUR	ES06137088I2
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	2,000,000	0.50	26-feb-15	19-jun-15	0.74	EUR	ES0613708B95
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	1,000,000	0.50	26-feb-15	19-jun-15	0.05	EUR	ES0613708C03

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	5.50	300,000	0.50	26-feb-15	19-jun-15	0.09	EUR	ES06137083T0
Call	Enagas SA	ES0130960018	29.00	400,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.33	EUR	ES06137085C1
Put	Enagas SA	ES0130960018	27.00	300,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.50	EUR	ES06137085D9
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	400,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.28	EUR	ES06137085U3
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	300,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.26	EUR	ES06137085V1
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	13.00	400,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.14	EUR	ES06137085K4
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	11.00	300,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.29	EUR	ES06137085L2
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	10.00	300,000	0.50	26-feb-15	19-jun-15	0.48	EUR	ES06137086D7
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	500,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.56	EUR	ES06137086M8
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	400,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.29	EUR	ES06137086N6
Call	Inditex SA	ES0148396007	28.00	500,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.51	EUR	ES06137087H6
Call	Inditex SA	ES0148396007	29.00	500,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.39	EUR	ES06137087I4
Put	Inditex SA	ES0148396007	27.00	400,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.39	EUR	ES06137087J2
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	9.00	300,000	0.50	26-feb-15	19-jun-15	0.63	EUR	ES06137087W5
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	300,000	0.50	26-feb-15	19-jun-15	0.92	EUR	ES06137087X3
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	72.00	300,000	0.10	26-feb-15	19-jun-15	0.39	EUR	ES06137088V5
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	1,000,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.63	EUR	ES0613708A47
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	750,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.15	EUR	ES0613708A54

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.80	400,000	0.50	26-feb-15	19-jun-15	0.17	EUR	ES0613708G33
Call	Zeltia SA	ES0184940817	4.20	400,000	0.50	26-feb-15	19-jun-15	0.11	EUR	ES0613708G41
Put	Zeltia SA	ES0184940817	3.60	300,000	0.50	26-feb-15	19-jun-15	0.29	EUR	ES0613708G58
Put	Zeltia SA	ES0184940817	4.00	300,000	0.50	26-feb-15	19-jun-15	0.42	EUR	ES0613708G66

En Madrid, a 05 de marzo de 2015

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

Antonio Luna Rosa  
El garante,

**BBVA Banco de Financiación, S.A.**

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

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

Se advierte que:

- las presentes 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 10 de julio de 2014 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de septiembre de 2014, 13 de noviembre de 2014 y 17 de febrero de 2015 respectivamente .
- el Folleto Base y sus Suplementos 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, los Suplementos 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 22 de mayo de 2014, 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 A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por acuerdos del Consejo de Administración de fecha 29 de marzo de 2011.

Ambos 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	160.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-jun-15	0.40	EUR	ES0613708H81
Put	Allianz SE	DE0008404005	150.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-jun-15	1.09	EUR	ES0613708H99
Call	Allianz SE	DE0008404005	160.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	0.66	EUR	ES0613708I07
Put	Allianz SE	DE0008404005	140.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	1.02	EUR	ES0613708I15

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	150.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	1.51	EUR	ES0613708I23
Call	Allianz SE	DE0008404005	140.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.71	EUR	ES0613708I31
Call	Allianz SE	DE0008404005	150.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.23	EUR	ES0613708I49
Call	Allianz SE	DE0008404005	160.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.85	EUR	ES0613708I56
Call	Allianz SE	DE0008404005	170.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.58	EUR	ES0613708I64
Put	Allianz SE	DE0008404005	140.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.33	EUR	ES0613708I72
Put	Allianz SE	DE0008404005	150.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.85	EUR	ES0613708I80
Call	Apple INC	US0378331005	130.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-jun-15	1.05	USD	ES0613708I98
Call	Apple INC	US0378331005	140.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-jun-15	0.66	USD	ES0613708J06
Put	Apple INC	US0378331005	130.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-jun-15	0.79	USD	ES0613708J14
Call	Apple INC	US0378331005	130.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	1.35	USD	ES0613708J22
Call	Apple INC	US0378331005	140.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	0.96	USD	ES0613708J30
Put	Apple INC	US0378331005	130.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	1.13	USD	ES0613708J48
Call	Apple INC	US0378331005	120.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	2.07	USD	ES0613708J55
Call	Apple INC	US0378331005	130.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.60	USD	ES0613708J63
Call	Apple INC	US0378331005	140.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.22	USD	ES0613708J71

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Apple INC	US0378331005	120.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.01	USD	ES0613708J89
Put	Apple INC	US0378331005	130.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.43	USD	ES0613708J97
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	8.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.94	EUR	ES0613708K03
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	8.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.17	EUR	ES0613708K11
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	9.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.34	EUR	ES0613708K29
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	8.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	1.04	EUR	ES0613708K37
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	8.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.29	EUR	ES0613708K45
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	8.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.12	EUR	ES0613708K52
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	9.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.84	EUR	ES0613708K60
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	10.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.62	EUR	ES0613708K78
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	11.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.45	EUR	ES0613708K86
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	12.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.33	EUR	ES0613708K94
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	8.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.39	EUR	ES0613708L02
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	10.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.89	EUR	ES0613708L10
Call	Axa SA	FR0000120628	18.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.01	EUR	ES0613708L28
Call	Axa SA	FR0000120628	20.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.71	EUR	ES0613708L36



Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Axa SA	FR0000120628	22.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.48	EUR	ES0613708L44
Call	Axa SA	FR0000120628	24.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.32	EUR	ES0613708L51
Put	Axa SA	FR0000120628	19.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.43	EUR	ES0613708L69
Put	Axa SA	FR0000120628	21.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.66	EUR	ES0613708L77
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	2.44	EUR	ES0613708L85
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.85	EUR	ES0613708L93
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	130.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.37	EUR	ES0613708M01
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	140.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.99	EUR	ES0613708M19
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.96	EUR	ES0613708M27
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.37	EUR	ES0613708M35
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	130.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.89	EUR	ES0613708M43
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	42.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.27	EUR	ES0613708M50
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	40.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.43	EUR	ES0613708M68
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	40.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	3.26	EUR	ES0613708M76
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	44.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	2.56	EUR	ES0613708M84
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.96	EUR	ES0613708M92

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	52.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.47	EUR	ES0613708N00
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	56.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.08	EUR	ES0613708N18
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	44.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.93	EUR	ES0613708N26
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.33	EUR	ES0613708N34
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	32.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.47	EUR	ES0613708N42
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	1.00	EUR	ES0613708N59
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	22.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.95	EUR	ES0613708N67
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	24.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.59	EUR	ES0613708N75
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	26.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.28	EUR	ES0613708N83
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	28.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.01	EUR	ES0613708N91
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.78	EUR	ES0613708O09
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	32.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.60	EUR	ES0613708O17
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	26.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.67	EUR	ES0613708O25
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.18	EUR	ES0613708O33
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.26	EUR	ES0613708O41
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	17.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.17	EUR	ES0613708O58

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.20	EUR	ES0613708O66
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.32	EUR	ES0613708O74
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.35	EUR	ES0613708O82
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	17.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.25	EUR	ES0613708O90
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.31	EUR	ES0613708P08
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.44	EUR	ES0613708P16
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.53	EUR	ES0613708P24
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.41	EUR	ES0613708P32
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	17.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.32	EUR	ES0613708P40
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	18.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.24	EUR	ES0613708P57
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	19.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.18	EUR	ES0613708P65
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.29	EUR	ES0613708P73
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.53	EUR	ES0613708P81
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	13.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.35	EUR	ES0613708Q64
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	13.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.18	EUR	ES0613708Q72
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	13.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.41	EUR	ES0613708Q80

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	14.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.29	EUR	ES0613708Q98
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	13.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.27	EUR	ES0613708R06
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	12.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.61	EUR	ES0613708R14
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	13.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.47	EUR	ES0613708R22
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	14.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.35	EUR	ES0613708R30
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	15.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.26	EUR	ES0613708R48
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	12.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.25	EUR	ES0613708R55
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	14.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.49	EUR	ES0613708R63
Call	ENI SPA	IT0003132476	15.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.50	EUR	ES0613708P99
Put	ENI SPA	IT0003132476	15.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.19	EUR	ES0613708Q07
Call	ENI SPA	IT0003132476	15.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.57	EUR	ES0613708Q15
Put	ENI SPA	IT0003132476	15.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.29	EUR	ES0613708Q23
Call	ENI SPA	IT0003132476	15.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.58	EUR	ES0613708Q31
Call	ENI SPA	IT0003132476	17.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.35	EUR	ES0613708Q49
Put	ENI SPA	IT0003132476	16.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.52	EUR	ES0613708Q56
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.68	EUR	ES0613708T53

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.00	EUR	ES0613708T61
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.75	EUR	ES0613708T79
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	28.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.54	EUR	ES0613708T87
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	30.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.39	EUR	ES0613708T95
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.59	EUR	ES0613708U01
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	28.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.14	EUR	ES0613708U19
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	7.20	400,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.35	EUR	ES0613708S62
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	7.20	400,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.47	EUR	ES0613708S70
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.80	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.52	EUR	ES0613708S88
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	7.20	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.43	EUR	ES0613708S96
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	7.60	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.35	EUR	ES0613708T04
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	8.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.29	EUR	ES0613708T12
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	8.40	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.24	EUR	ES0613708T20
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.60	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.40	EUR	ES0613708T38
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	7.20	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.56	EUR	ES0613708T46
Call	Orange SA	FR0000133308	16.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.30	EUR	ES0613708R71

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Orange SA	FR0000133308	17.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.21	EUR	ES0613708R89
Put	Orange SA	FR0000133308	16.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.36	EUR	ES0613708R97
Call	Orange SA	FR0000133308	16.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.41	EUR	ES0613708S05
Put	Orange SA	FR0000133308	16.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.48	EUR	ES0613708S13
Call	Orange SA	FR0000133308	16.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.46	EUR	ES0613708S21
Call	Orange SA	FR0000133308	17.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.37	EUR	ES0613708S39
Put	Orange SA	FR0000133308	15.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.46	EUR	ES0613708S47
Put	Orange SA	FR0000133308	16.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.60	EUR	ES0613708S54
Call	Sanofi SA	FR0000120578	94.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-jun-15	0.35	EUR	ES0613708U27
Put	Sanofi SA	FR0000120578	80.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-jun-15	0.32	EUR	ES0613708U35
Call	Sanofi SA	FR0000120578	86.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	0.88	EUR	ES0613708U43
Call	Sanofi SA	FR0000120578	90.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	0.69	EUR	ES0613708U50
Put	Sanofi SA	FR0000120578	84.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	0.71	EUR	ES0613708U68
Call	Sanofi SA	FR0000120578	84.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.12	EUR	ES0613708U76
Call	Sanofi SA	FR0000120578	88.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.92	EUR	ES0613708U84
Call	Sanofi SA	FR0000120578	92.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.76	EUR	ES0613708U92

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Sanofi SA	FR0000120578	84.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.91	EUR	ES0613708V00
Put	Sanofi SA	FR0000120578	88.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.12	EUR	ES0613708V18
Call	Siemens AG	DE0007236101	86.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-jun-15	1.44	EUR	ES0613708V26
Put	Siemens AG	DE0007236101	102.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-jun-15	0.90	EUR	ES0613708V34
Call	Siemens AG	DE0007236101	100.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	0.81	EUR	ES0613708V42
Put	Siemens AG	DE0007236101	94.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	0.74	EUR	ES0613708V59
Call	Siemens AG	DE0007236101	94.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.30	EUR	ES0613708V67
Call	Siemens AG	DE0007236101	98.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.09	EUR	ES0613708V75
Call	Siemens AG	DE0007236101	102.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.91	EUR	ES0613708V83
Call	Siemens AG	DE0007236101	106.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.75	EUR	ES0613708V91
Call	Siemens AG	DE0007236101	110.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.62	EUR	ES0613708W09
Put	Siemens AG	DE0007236101	94.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.92	EUR	ES0613708W17
Put	Siemens AG	DE0007236101	98.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.11	EUR	ES0613708W25
Put	Societe Generale	FR0000130809	32.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.21	EUR	ES0613708W33
Call	Societe Generale	FR0000130809	30.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	2.80	EUR	ES0613708W41
Put	Societe Generale	FR0000130809	30.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.30	EUR	ES0613708W58

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Societe Generale	FR0000130809	34.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	2.17	EUR	ES0613708W66
Call	Societe Generale	FR0000130809	36.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.86	EUR	ES0613708W74
Call	Societe Generale	FR0000130809	38.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.58	EUR	ES0613708W82
Call	Societe Generale	FR0000130809	40.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.33	EUR	ES0613708W90
Call	Societe Generale	FR0000130809	42.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.11	EUR	ES0613708X08
Call	Societe Generale	FR0000130809	44.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.92	EUR	ES0613708X16
Put	Societe Generale	FR0000130809	34.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.74	EUR	ES0613708X24
Put	Societe Generale	FR0000130809	38.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.15	EUR	ES0613708X32
Put	Total SA	FR0000120271	40.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.33	EUR	ES0613708X40
Put	Total SA	FR0000120271	40.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.57	EUR	ES0613708X57
Call	Total SA	FR0000120271	44.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.57	EUR	ES0613708X65
Call	Total SA	FR0000120271	46.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.32	EUR	ES0613708X73
Call	Total SA	FR0000120271	48.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.10	EUR	ES0613708X81
Call	Total SA	FR0000120271	50.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.91	EUR	ES0613708X99
Call	Total SA	FR0000120271	52.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.75	EUR	ES0613708Y07
Call	Total SA	FR0000120271	54.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.61	EUR	ES0613708Y15



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	44.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.23	EUR	ES0613708Y23
Put	Total SA	FR0000120271	48.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.76	EUR	ES0613708Y31

- **Número de warrants emitidos :** 76.600.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 64.282.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 27 de febrero de 2015
- **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 10 de julio de 2014, 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 en tabla de Características de los Valores.

**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; para los warrants con subyacente la acción extranjera Apple Inc., la Bolsa de Nueva York.

**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, 27 de febrero de 2015.

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,  
**BBVA Banco de Financiación, S.A.**

Antonio Luna Rosa  
El garante  
**Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.**

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 26 DE FEBRERO DE 2015 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 venta posterior o colocación final de los valores realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>(ii) El consentimiento otorgado para la utilización del presente Folleto Base tiene el mismo periodo de vigencia que el Folleto Base, esto es, doce meses desde la fecha de aprobación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”).</p> <p>(iii) La venta 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 Base para una venta 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 sólo serán ofertados a inversores 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 realice.</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>																																													
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor y del Garante.	<p>BBVA Banco de Financiación, S.A. (el “<b>Emisor</b>”, la “<b>Entidad Emisora</b>”, o “<b>BBVA Banco de Financiación</b>”) es la entidad emisora de los warrants.</p> <p>El garante de las emisiones de warrants es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “<b>Garante</b>” o “<b>BBVA</b>”) sociedad matriz del Grupo BBVA.</p>																																											
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor y del Garante, legislación conforme a la cual operan y país de constitución.	<p>BBVA Banco de Financiación 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, entidad perteneciente al Grupo BBVA. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.</p> <p>BBVA 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 anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.</p>																																											
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Garante y de sus principales actividades.	<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 2014, 2013 y 2012 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2014, 2013 y 2012, 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;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">318.353</td> <td style="text-align: right;">314.902</td> <td style="text-align: right;">345.521</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">17.934</td> <td style="text-align: right;">20.582</td> <td style="text-align: right;">22.112</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">44.667</td> <td style="text-align: right;">41.223</td> <td style="text-align: right;">48.324</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> <td style="text-align: right;">81.801</td> <td style="text-align: right;">82.722</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> <td style="text-align: right;">77.874</td> <td style="text-align: right;">75.877</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> <td style="text-align: right;">53.046</td> <td style="text-align: right;">53.880</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">628.310</td> <td style="text-align: right;">589.428</td> <td style="text-align: right;">628.436</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td> <td style="text-align: right;">3.632</td> <td style="text-align: right;">(6.731)</td> <td style="text-align: right;">(7.304)</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>631.942</b></td> <td style="text-align: right;"><b>582.697</b></td> <td style="text-align: right;"><b>621.132</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos</p> <p>(*) 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 2014 están auditados</p>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521	Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112	Eurasia	44.667	41.223	48.324	México	93.731	81.801	82.722	América del Sur	84.364	77.874	75.877	Estados Unidos	69.261	53.046	53.880	Subtotal activos por áreas de negocio	628.310	589.428	628.436	Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																												
	2014	2013 (1)	2012 (1)																																										
Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521																																										
Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112																																										
Eurasia	44.667	41.223	48.324																																										
México	93.731	81.801	82.722																																										
América del Sur	84.364	77.874	75.877																																										
Estados Unidos	69.261	53.046	53.880																																										
Subtotal activos por áreas de negocio	628.310	589.428	628.436																																										
Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)																																										
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>																																										

**Sección B — Emisor y posibles garantes**

Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros		
	2014	2013 (1)	2012 (1)
Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186
Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)
Eurasia	565	449	404
México	1.915	1.802	1.687
América del Sur	1.001	1.224	1.172
Estados Unidos	428	390	445
<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>
Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850
<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (*)	464	753	651
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>

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

(\*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2014 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

		<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>
		Financial Holdings Limited y en China CNCB.
B.4a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Garante y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>La economía mundial siguió creciendo en el segundo semestre de 2014 a un ritmo ligeramente superior al 3%, más elevado incluso que al comienzo del año. Sin embargo, este promedio resulta de crecientes divergencias entre áreas geográficas, con mejoras sostenidas en EE.UU., crecimientos muy bajos en Europa y Japón y moderación en China y en otras grandes economías emergentes. El impacto del intenso descenso de los precios del petróleo, positivo sobre la actividad agregada y bajista sobre los precios, es un nuevo factor que agravará las diferencias entre economías, exportadoras e importadoras, en un escenario de tensiones geopolíticas no menores y políticas monetarias divergentes. Los activos financieros, las tasas de interés y los tipos de cambio, reflejan ese escenario en el que los fundamentales locales cobran protagonismo ante unos factores globales de impacto asimétrico entre áreas.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial España</b></p> <p>La economía española ha continuado evolucionando positivamente a lo largo de la segunda mitad de 2014, con un crecimiento en el cuarto trimestre del año del 0,7% t/t, según lo adelantado por el INE. Tal mejora se registra tanto en consumo como inversión y exportaciones gracias al apoyo de la depreciación del euro, la mejora de la confianza de hogares y empresas, las menores tensiones financieras y una política fiscal menos restrictiva. Todo ello, sin olvidar el impacto positivo de las reformas acometidas en los últimos ejercicios, como en el mercado laboral.</p> <p><b>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</b></p> <p>En lo que va de año 2014 se mantienen signos más favorables en la demanda de vivienda residencial. Las ventas de vivienda repuntaron en noviembre, con lo que 2014 concluirá con un total de casi 350.000 unidades vendidas. Empleo y condiciones financieras proporcionan un entorno estable para la mejora de la demanda de vivienda.</p> <p>Respecto a la actividad, los últimos datos de visados de dirección de obra nueva reflejan que la iniciación de viviendas se ajustó en el mes de noviembre, lo que no impedirá los visados del conjunto de 2014 supere al del año precedente. En lo que se refiere a los precios de la vivienda, los datos del INE del tercer trimestre de 2014 confirmaron la tendencia de estabilidad que ya se percibía en los datos de precios del Ministerio de Fomento. Así, el índice de precios de la vivienda (IPV) del INE mostró, por segundo trimestre consecutivo, un aumento del precio de la vivienda, aunque algo más moderado que en el trimestre anterior: entre julio y septiembre la vivienda se habría encarecido el 0,3% en términos interanuales. En cualquier caso, ambas fuentes, INE y MFOM muestran que el precio de la vivienda avanza hacia una relativa estabilidad, el ajuste de precios parece que va llegando a su fin e incluso algunos indicadores muestran ya ligeras revalorizaciones, tanto en el segmento residencial como en el terciario.</p> <p><b>Entorno sectorial Banca en España</b></p> <p>En 2014 se realizó el ejercicio de evaluación global a la banca europea que evidenció la robustez de la banca española. La revisión de los activos, AQR, identificó un volumen bajo de ajustes necesarios (2,2 miles de millones (bn) € 14 puntos básicos (pb) de capital CET1, el más bajo de Europa) y la resistencia de los bancos a la prueba de esfuerzo fue muy alta. En el escenario adverso los bancos españoles tuvieron la segunda menor reducción de la ratio de capital, después de Estonia.</p> <p>Según la información disponible a diciembre de 2014, el retroceso del volumen de préstamos alcanza el -7% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito al segmento minorista (aquél que se concede a empresas por un importe inferior a un millón de euros y a</p>



		<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>
		<p>particulares) sigue mejorando (+11,4% interanual). Por su parte, la cifra total de créditos dudosos mantiene su trayectoria descendiente por décimo mes consecutivo y la tasa de mora se sitúa en el 12,75% en noviembre.</p> <p>Por último, las entidades españolas siguieron reduciendo la apelación a la liquidez del Eurosistema, que se situaba en el mes de diciembre en 141 bn de €</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</b></p> <p>La economía de Estados Unidos acelera su crecimiento en el segundo semestre de 2014, superando incluso las previsiones en el 3T14. La primera estimación del crecimiento del PIB real en el 4T14 mostró una ganancia de 2.6% t/t anualizado, en línea con las expectativas. En 2015, el crecimiento anual se situará cerca de 3.0% por primera vez desde 2005. La mejora del empleo y la caída del desempleo a la vez que se reducen las perspectivas inflacionistas por el descenso de los precios del petróleo sigue siendo consistente con un escenario en el que la Reserva Federal (Fed) comienza el proceso de normalización de la política monetaria en 2015 con subidas de las tasas de interés de referencia, un proceso de impacto relevante en la economía mundial. Con todo, la cautela y la atención a las señales que den los datos de coyuntura que se vayan conociendo, modularán el ritmo de la normalización pendiente.</p> <p>Con respecto al sistema financiero se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a finales del tercer trimestre se situaba por debajo del 3%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento superiores a las de 2013 (+7,7% interanual con datos del mes de noviembre), soportadas fundamentalmente por el crecimiento del crédito a empresas y en menor medida del crédito al consumo. Por su parte, y a pesar de un comportamiento más volátil en los últimos meses, los depósitos mantienen tasas de crecimiento positivas.</p> <p>En tipos de cambio, el dólar americano intensifica su apreciación respecto al euro dado el cambio de tono relativo de las políticas monetarias del BCE (hacia la expansión de su balance) y de la Fed (hacia la subida de tasas).</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</b></p> <p>La actividad económica en el área euro mantiene niveles muy bajos, pero mejora ligeramente en la segunda parte de 2014, previéndose que se cierre el año a ritmos de crecimiento anual cercanos al 0,8%. El consumo de los hogares y las exportaciones muestran algo más de dinamismo que la inversión, lastrada por las moderadas expectativas de actividad y la capacidad ociosa en la economía. A la vez, la inflación se mantiene en niveles demasiado bajos, 0,0% en diciembre, y las expectativas se alejan del objetivo de estabilidad de precios del BCE. Ante ello, el banco central ha anunciado un programa de expansión cuantitativa de compra de activos por valor de 60 mil millones de euros mensuales hasta que la inflación se alinee con el objetivo,.</p> <p>En cuanto al sistema financiero, a principios de octubre el BCE anunció los principales detalles del programa de adquisiciones de bonos de titulización (ABSPP) y del tercer programa de compra de cédulas (CBPP3) que tendrán una duración de al menos dos años. A 6 de febrero de 2015 y tras 15 semanas desde el inicio del programa de compra de cédulas y diez semanas en el caso de bonos de titulización, el BCE había comprado 43 y 3 bn de €respectivamente.</p> <p>El 15 de diciembre se conocieron los datos de la segunda operación de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO). En agregado se han solicitado 130 bn de €por parte de 306 entidades. En la primera subasta TLTRO celebrada el pasado 18 de septiembre, las entidades de la eurozona en agregado habían solicitado 83 bn de €</p>



		<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>
		<p>En Turquía, el crecimiento económico se moderó en el tercer trimestre del año por la debilidad de la demanda doméstica y la escasa contribución de la demanda externa, aunque las perspectivas están mejorando con la caída de precios del petróleo, del que el país tiene una elevada dependencia. El descenso de costes de la energía está ayudando a reducir la inflación y el déficit por cuenta corriente, dando un mayor margen de actuación al banco central, cuya política monetaria mantiene un sesgo neutral, con unas tasas de interés que terminaron 2014 en el 9%. Con todo, el aumento de la aversión global al riesgo y la caída de flujos a economías emergentes ha intensificado la depreciación de la lira turca al final de 2014 y comienzo de 2015.</p> <p>En Turquía, continúa la moderación del ritmo de crecimiento del crédito (en particular del crédito a particulares) que, no obstante, se sitúa en tasas interanuales de doble dígito, según las últimas cifras de diciembre de 2014. Esta moderación es el reflejo de una política monetaria más restrictiva y de la adopción de medidas macroprudenciales. La tasa de mora del sector se mantiene estable, en el entorno del 3%. En cuanto a la captación de recursos del sector privado, también se ha ralentizado, sobre todo los depósitos en moneda local.</p> <p>El sector conserva unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad elevada, si bien el endurecimiento de las medidas de política monetaria y la evolución al alza de los tipos de interés desde principios del año están provocando el encarecimiento de los pasivos y presionando coyunturalmente a la baja los márgenes de las entidades.</p> <p>En China se mantiene la tendencia de desaceleración de la actividad, con un crecimiento previsto para 2015 del 7% frente al 7,4% esperado para 2014. Con todo, las políticas económicas de demanda, la fiscal y sobre todo la monetaria, tienen margen de respuesta para modular el ritmo de moderación del PIB.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial México</b></p> <p>La revisión a la baja de los datos conocidos del PIB del primer semestre de 2014 y la debilidad de la recuperación de la demanda doméstica en el tercer trimestre del año moderan las perspectivas del crecimiento en México en 2014. El panorama para 2015 mejora con la expansión en EE.UU., primer socio económico, pero el descenso de los precios del petróleo y el moderado aumento de la demanda pública están frenando el crecimiento en el corto plazo. En este entorno, es previsible que Banxico eleve las tasas de interés en 2015, en sincronía con las perspectivas vigentes para la Fed</p> <p>En lo que se refiere al tipo de cambio del peso mexicano, que cotiza cerca de los 15 pesos por dólar, las autoridades implementan desde el 9 de diciembre pasado un mecanismo de subastas de hasta 200 millones de dólares diarios si el peso se deprecia a la apertura más del 1,5% respecto al cierre anterior. Este mecanismo está orientado a dar liquidez al mercado en un entorno de elevada volatilidad por la intensidad de la caída de precios del petróleo.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 15,9% a octubre de 2014. El crédito al sector privado desacelera su crecimiento en 2014 con una tasa interanual del 8,2% % a diciembre de 2014 (desde crecimientos de dos dígitos en 2013). La captación de recursos también se ha ralentizado (+8,8% a septiembre de 2014). La tasa de mora se mantiene estable y cercana al 3%. El sistema mantiene unos niveles de liquidez adecuados y una rentabilidad robusta, muy apoyada en los ingresos financieros.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</b></p> <p>Aunque la situación es diversa para las distintas economías del footprint de BBVA, en su conjunto,</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>		
		<p>la actividad económica en la región continuó debilitándose en los últimos trimestres, especialmente por la desaceleración del consumo e inversión. Durante el 2014 los datos de crecimiento han sorprendido consistentemente a la baja, por choques de oferta negativos, si bien hacia la mitad del año la moderación también se produce por una menor demanda interna. En este declive de la demanda interna ha jugado un papel importante el aumento de la incertidumbre (por el entorno exterior o, en algunos casos, por procesos electorales o medidas de política económica) que ha lastrado la confianza de empresas y hogares. Dentro de la demanda interna el componente de inversión ha sido el más afectado. América del Sur está sufriendo los efectos de un entorno externo menos favorable con la caída de precios de materias primas, la desaceleración de China, y unas condiciones de fondeo que se tensionan con la apreciación del dólar y la moderación de la entrada de flujos de capital de la región.</p> <p>Los bancos centrales de la región muestran un sesgo más laxo que hace tres meses, con la excepción de Brasil, con lo que serían posibles más recortes de tipos de interés en Perú y Chile y un alza menos intensa de tipos de interés en Colombia en 2015.</p> <p>En cuanto a los tipos de cambio en la región se han debilitado de manera generalizada en los últimos meses, desde mediados de 2014, como consecuencia de la mayor fortaleza del dólar en los mercados globales y del deterioro de los términos de intercambio provocada por la caída del precio de las materias primas. Esta pérdida de valor ha reducido el grado de sobrevaloración de algunas divisas, como el Real brasileño y el Nuevo Sol peruano y ha movido o mantenido a otras en un rango de ligera subvaloración con respecto a su nivel de equilibrio, como es el caso de las divisas de Argentina, Chile, Colombia y México. Hacia adelante, la menor liquidez global, la dinámica de los precios de las materias primas y unos déficits por cuenta corriente aún elevados mantendrán la presión bajista sobre los tipos de cambio del área.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de América del Sur, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una rentabilidad elevada y unos ratios de morosidad contenidos. Varios países, entre los cuales destacan Chile, Colombia y Perú, siguen avanzando hacia marcos legales que impulsan la transparencia, la seguridad jurídica, el fomento de la competencia y la adecuación a estándares internacionales. En cuanto a la actividad, se observa una ligera moderación del crecimiento tanto del crédito, que aun así sigue avanzando a tasas elevadas (de dos dígitos) en la mayoría de los países, como de los depósitos.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</b></p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la diferenciación creciente entre áreas y las perspectivas de cambio en el tono relativo de las políticas monetarias, con caídas intensas de los precios del petróleo y aumento de la volatilidad financiera, los flujos de capital se orientan hacia mercados desarrollados y bonos soberanos frente a mercados emergentes y renta variable.</p>
B.4b	Descripción de cualquier tendencia conocida que afecte al Emisor y a los sectores en los que ejerce 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	El Emisor es una entidad bancaria filial 100%, de forma directa e indirecta, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

		<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>																																																																																																																																																																								
	Emisor y del Garante en el grupo.	BBVA es la sociedad dominante del grupo de sociedades que forman el Grupo BBVA (el “Grupo BBVA”), y no depende de ninguna otra entidad.																																																																																																																																																																								
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o 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>A 31 de diciembre de 2014, State Street Bank and Trust Co., The Bank of New York Mellon SA NV y Chase Nominees Ltd. en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 11,65%, un 7,46% y un 5,84% del capital social 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 4,453%, 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>																																																																																																																																																																								
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Garante.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, es la siguiente:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #0056b3; color: white;"> <th style="text-align: left;">Datos relevantes del Grupo BBVA</th> <th style="text-align: right;">2014</th> <th style="text-align: right;">Δ % (*)</th> <th style="text-align: right;">2013 (1)</th> <th style="text-align: right;">Δ % (**)</th> <th style="text-align: right;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td><b>Balance (millones de euros)</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Activo total</td> <td style="text-align: right;">631.942</td> <td style="text-align: right;">8,5</td> <td style="text-align: right;">582.697</td> <td style="text-align: right;">(6,2)</td> <td style="text-align: right;">621.132</td> </tr> <tr> <td>Créditos a la clientela (bruto)</td> <td style="text-align: right;">350.822</td> <td style="text-align: right;">4,2</td> <td style="text-align: right;">336.759</td> <td style="text-align: right;">(5,1)</td> <td style="text-align: right;">354.973</td> </tr> <tr> <td>Depósitos de la clientela</td> <td style="text-align: right;">319.060</td> <td style="text-align: right;">6,2</td> <td style="text-align: right;">300.490</td> <td style="text-align: right;">6,3</td> <td style="text-align: right;">282.795</td> </tr> <tr> <td>Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados</td> <td style="text-align: right;">72.191</td> <td style="text-align: right;">(3,3)</td> <td style="text-align: right;">74.676</td> <td style="text-align: right;">(23,9)</td> <td style="text-align: right;">98.070</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio neto</td> <td style="text-align: right;">51.609</td> <td style="text-align: right;">15,8</td> <td style="text-align: right;">44.565</td> <td style="text-align: right;">2,1</td> <td style="text-align: right;">43.661</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td><b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Margen de intereses</td> <td style="text-align: right;">14.382</td> <td style="text-align: right;">3,5</td> <td style="text-align: right;">13.900</td> <td style="text-align: right;">(4,0)</td> <td style="text-align: right;">14.474</td> </tr> <tr> <td>Margen bruto</td> <td style="text-align: right;">20.725</td> <td style="text-align: right;">(0,1)</td> <td style="text-align: right;">20.752</td> <td style="text-align: right;">(4,9)</td> <td style="text-align: right;">21.824</td> </tr> <tr> <td>Beneficio antes de impuestos</td> <td style="text-align: right;">3.980</td> <td style="text-align: right;">317,2</td> <td style="text-align: right;">954</td> <td style="text-align: right;">(39,7)</td> <td style="text-align: right;">1.582</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido al Grupo</td> <td style="text-align: right;">2.618</td> <td style="text-align: right;">25,6</td> <td style="text-align: right;">2.084</td> <td style="text-align: right;">24,3</td> <td style="text-align: right;">1.676</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td><b>Datos por acción y ratios bursátiles</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Cotización (euros)</td> <td style="text-align: right;">7,85</td> <td style="text-align: right;">(12,3)</td> <td style="text-align: right;">8,95</td> <td style="text-align: right;">28,6</td> <td style="text-align: right;">6,96</td> </tr> <tr> <td>Capitalización bursátil (millones de euros)</td> <td style="text-align: right;">48.470</td> <td style="text-align: right;">(6,4)</td> <td style="text-align: right;">51.773</td> <td style="text-align: right;">36,5</td> <td style="text-align: right;">37.924</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido por acción (euros)</td> <td style="text-align: right;">0,44</td> <td style="text-align: right;">22,2</td> <td style="text-align: right;">0,36</td> <td style="text-align: right;">16,1</td> <td style="text-align: right;">0,31</td> </tr> <tr> <td>Valor contable por acción (euros)</td> <td style="text-align: right;">8,01</td> <td style="text-align: right;">0,1</td> <td style="text-align: right;">8,00</td> <td style="text-align: right;">(0,5)</td> <td style="text-align: right;">8,04</td> </tr> <tr> <td>Precio/Valor contable (veces)</td> <td style="text-align: right;">1,0</td> <td style="text-align: right;">(8,3)</td> <td style="text-align: right;">1,09</td> <td style="text-align: right;">21,1</td> <td style="text-align: right;">0,90</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td><b>Ratios de capital (%)</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ratio BIS</td> <td style="text-align: right;">15,1</td> <td style="text-align: right;">1,3</td> <td style="text-align: right;">14,9</td> <td style="text-align: right;">14,6</td> <td style="text-align: right;">13,0</td> </tr> <tr> <td>Tier I</td> <td style="text-align: right;">12,0</td> <td style="text-align: right;">(1,6)</td> <td style="text-align: right;">12,2</td> <td style="text-align: right;">13,0</td> <td style="text-align: right;">10,8</td> </tr> <tr> <td>Core capital</td> <td style="text-align: right;">12,0</td> <td style="text-align: right;">3,4</td> <td style="text-align: right;">11,6</td> <td style="text-align: right;">7,4</td> <td style="text-align: right;">10,8</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td><b>Información adicional</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Número de acciones (millones)</td> <td style="text-align: right;">6.171</td> <td style="text-align: right;">6,7</td> <td style="text-align: right;">5.786</td> <td style="text-align: right;">6,2</td> <td style="text-align: right;">5.449</td> </tr> <tr> <td>Número de accionistas</td> <td style="text-align: right;">960.397</td> <td style="text-align: right;">(1,4)</td> <td style="text-align: right;">974.395</td> <td style="text-align: right;">(3,8)</td> <td style="text-align: right;">1.012.864</td> </tr> <tr> <td>Número de empleados</td> <td style="text-align: right;">108.770</td> <td style="text-align: right;">(0,5)</td> <td style="text-align: right;">109.305</td> <td style="text-align: right;">(5,7)</td> <td style="text-align: right;">115.852</td> </tr> <tr> <td>Número de oficinas</td> <td style="text-align: right;">7.371</td> <td style="text-align: right;">(0,7)</td> <td style="text-align: right;">7.420</td> <td style="text-align: right;">(5,8)</td> <td style="text-align: right;">7.878</td> </tr> <tr> <td>Número de cajeros automáticos</td> <td style="text-align: right;">22.104</td> <td style="text-align: right;">8,3</td> <td style="text-align: right;">20.415</td> <td style="text-align: right;">1,2</td> <td style="text-align: right;">20.177</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Porcentaje de variación interanual 2014 vs. 2013 (**) Porcentaje de variación interanual 2013 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	2014	Δ % (*)	2013 (1)	Δ % (**)	2012 (1)	<b>Balance (millones de euros)</b>						Activo total	631.942	8,5	582.697	(6,2)	621.132	Créditos a la clientela (bruto)	350.822	4,2	336.759	(5,1)	354.973	Depósitos de la clientela	319.060	6,2	300.490	6,3	282.795	Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.191	(3,3)	74.676	(23,9)	98.070	Patrimonio neto	51.609	15,8	44.565	2,1	43.661	<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>						Margen de intereses	14.382	3,5	13.900	(4,0)	14.474	Margen bruto	20.725	(0,1)	20.752	(4,9)	21.824	Beneficio antes de impuestos	3.980	317,2	954	(39,7)	1.582	Beneficio atribuido al Grupo	2.618	25,6	2.084	24,3	1.676	<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>						Cotización (euros)	7,85	(12,3)	8,95	28,6	6,96	Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	(6,4)	51.773	36,5	37.924	Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	22,2	0,36	16,1	0,31	Valor contable por acción (euros)	8,01	0,1	8,00	(0,5)	8,04	Precio/Valor contable (veces)	1,0	(8,3)	1,09	21,1	0,90	<b>Ratios de capital (%)</b>						Ratio BIS	15,1	1,3	14,9	14,6	13,0	Tier I	12,0	(1,6)	12,2	13,0	10,8	Core capital	12,0	3,4	11,6	7,4	10,8	<b>Información adicional</b>						Número de acciones (millones)	6.171	6,7	5.786	6,2	5.449	Número de accionistas	960.397	(1,4)	974.395	(3,8)	1.012.864	Número de empleados	108.770	(0,5)	109.305	(5,7)	115.852	Número de oficinas	7.371	(0,7)	7.420	(5,8)	7.878	Número de cajeros automáticos	22.104	8,3	20.415	1,2	20.177
Datos relevantes del Grupo BBVA	2014	Δ % (*)	2013 (1)	Δ % (**)	2012 (1)																																																																																																																																																																					
<b>Balance (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																										
Activo total	631.942	8,5	582.697	(6,2)	621.132																																																																																																																																																																					
Créditos a la clientela (bruto)	350.822	4,2	336.759	(5,1)	354.973																																																																																																																																																																					
Depósitos de la clientela	319.060	6,2	300.490	6,3	282.795																																																																																																																																																																					
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.191	(3,3)	74.676	(23,9)	98.070																																																																																																																																																																					
Patrimonio neto	51.609	15,8	44.565	2,1	43.661																																																																																																																																																																					
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																										
Margen de intereses	14.382	3,5	13.900	(4,0)	14.474																																																																																																																																																																					
Margen bruto	20.725	(0,1)	20.752	(4,9)	21.824																																																																																																																																																																					
Beneficio antes de impuestos	3.980	317,2	954	(39,7)	1.582																																																																																																																																																																					
Beneficio atribuido al Grupo	2.618	25,6	2.084	24,3	1.676																																																																																																																																																																					
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>																																																																																																																																																																										
Cotización (euros)	7,85	(12,3)	8,95	28,6	6,96																																																																																																																																																																					
Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	(6,4)	51.773	36,5	37.924																																																																																																																																																																					
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	22,2	0,36	16,1	0,31																																																																																																																																																																					
Valor contable por acción (euros)	8,01	0,1	8,00	(0,5)	8,04																																																																																																																																																																					
Precio/Valor contable (veces)	1,0	(8,3)	1,09	21,1	0,90																																																																																																																																																																					
<b>Ratios de capital (%)</b>																																																																																																																																																																										
Ratio BIS	15,1	1,3	14,9	14,6	13,0																																																																																																																																																																					
Tier I	12,0	(1,6)	12,2	13,0	10,8																																																																																																																																																																					
Core capital	12,0	3,4	11,6	7,4	10,8																																																																																																																																																																					
<b>Información adicional</b>																																																																																																																																																																										
Número de acciones (millones)	6.171	6,7	5.786	6,2	5.449																																																																																																																																																																					
Número de accionistas	960.397	(1,4)	974.395	(3,8)	1.012.864																																																																																																																																																																					
Número de empleados	108.770	(0,5)	109.305	(5,7)	115.852																																																																																																																																																																					
Número de oficinas	7.371	(0,7)	7.420	(5,8)	7.878																																																																																																																																																																					
Número de cajeros automáticos	22.104	8,3	20.415	1,2	20.177																																																																																																																																																																					

**Sección B — Emisor y posibles garantes**

	Millones de euros		
	2014	2013 (*)	2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	22.838	23.512	24.815
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(8.456)	(9.612)	(10.341)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>14.382</b>	<b>13.900</b>	<b>14.474</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	531	235	390
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	343	694	1.039
COMISIONES PERCIBIDAS	5.530	5.478	5.290
COMISIONES PAGADAS	(1.356)	(1.228)	(1.134)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	1.435	1.608	1.636
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	699	903	69
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4.581	4.995	4.765
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(5.420)	(5.833)	(4.705)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>20.725</b>	<b>20.752</b>	<b>21.824</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(9.414)	(9.701)	(9.396)
AMORTIZACIÓN	(1.145)	(1.095)	(978)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(1.142)	(609)	(641)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(4.340)	(5.612)	(7.859)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.684</b>	<b>3.735</b>	<b>2.950</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(297)	(467)	(1.123)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	46	(1.915)	3
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-	376
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(453)	(399)	(624)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(898)	16	352
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>3.082</b>	<b>970</b>	<b>1.934</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	1.866	393
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.082</b>	<b>2.836</b>	<b>2.327</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.618	2.084	1.676
Resultado atribuido a intereses minoritarios	464	753	651

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

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2014 están auditados.

**Ejercicio 2014**

El saldo del epígrafe "**Margen de intereses**" en el ejercicio 2014 se situó en 14.382 millones de euros, un incremento del 3,5% comparado con los 13.900 millones de euros registrados en el ejercicio 2013,

El saldo del epígrafe "**Rendimiento de instrumentos de capital**" en el ejercicio 2014 alcanzó los 531 millones de euros, un incremento del 126% frente a los 235 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica, que no repartió dividendos en los primeros nueve meses de 2013 y los de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") la cual hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.

El saldo del epígrafe "**Resultados de entidades valoradas por el método de la participación**" en el ejercicio 2014 presentó un resultado positivo de 343 millones de euros, un decremento del 50,6% frente a los 694 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente a que, como se ha indicado en el párrafo anterior, hasta septiembre de 2013 en este epígrafe se recogían los resultados de CNCB.

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>	
	<p>El saldo del epígrafe "<b>Comisiones netas</b>" en el ejercicio 2014 alcanzó 4.174 millones de euros, un decremento del 1,8% comparado con los 4.250 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones se incrementarían en un 5,5%, debido fundamentalmente al incremento de actividad en los países emergentes.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 2.134 millones de euros, un decremento del 15% frente a los 2.511 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, cuando se registraron elevadas plusvalías por ventas de carteras.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Otros productos y cargas de explotación</b>" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 839 millones de euros, un incremento del 0,1% comparado con los 838 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Margen bruto</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 20.725 millones de euros, lo que implica un decremento del 0,1% comparado con los 20.752 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de administración</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 9.414 millones de euros, un decremento del 3% comparado con los 9.701 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado y a la política de optimización de costes en países desarrollados.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Margen neto</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 10.166 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,1% comparado con los 9.956 millones de euros, de ganancia, registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 4.340 millones de euros, un decremento del 22,7% comparado con los 5.612 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>" en el ejercicio 2014 ascendió de 1.142 millones de euros, un incremento del 87,5% comparado con los 609 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido a las mayores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Otros resultados</b>" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 704 millones de euros, un decremento del 74,7% frente a los 2.781 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. El decremento se debe, fundamentalmente, a que esta partida recogía en 2013, las minusvalías por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB por su reclasificación desde "Participaciones – Asociada" contabilizada por el método de la participación a "Activos financieros disponibles para la venta, tras la firma del acuerdo en octubre de 2013 con el grupo Citic, que incluía la venta de un 5,1% en CNCB (Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas).</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Resultado antes de impuestos</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 3.980 millones de euros, comparado con los 954 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por su parte, el "<b>Impuesto sobre beneficios</b>" registrado en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 898 millones de euros, frente a los 16 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 464 millones de euros, un decremento del 38,4% comparado con los 753 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con intereses minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor</p>

		<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>
		<p>existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p> <p>Por último, el "<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 2.618 millones de euros, un incremento del 25,6% comparado con los 2.084 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p><b>Ejercicio 2013</b></p> <p>El "<b>Margen de intereses</b>" 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.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Rendimiento de instrumentos de capital</b>" 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.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</b>" 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.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Comisiones netas</b>" 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.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Resultados de operaciones financieras (neto)</b>" (ROF) y "<b>Diferencias de cambio (neto)</b>" 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> <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</p>



		<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>
		<p>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 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 4.156 millones de euros, con un incremento del 7% frente a los 3.894 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</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>	
	<p>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 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</p>



<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>		
		<p>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 0.31 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>
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor y el Garante han optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.
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 correspondientes a la información financiera histórica del Emisor y del Garante no contienen ninguna salvedad.

**Sección B — Emisor y posibles garantes**

B.12

Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.

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:

1.- Balances a 31 de diciembre de 2013 y 2012:

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

**Sección B — Emisor y posibles garantes**

	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</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	
	2013	2012 (*)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Continuación)</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>
<b>PRO-MEMORIA</b>	<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

### Sección B — Emisor y posibles garantes

2.- Cuentas de Perdidas 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 al Emisor y al Garante que sea importante para evaluar su solvencia.	No se han producido acontecimientos que puedan ser importantes para evaluar la solvencia del Emisor o del Garante.
B.14	Dependencia del Emisor de otras sociedades de su	Ver B.5.

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>																																
	grupo.																															
B.15	Descripción de las actividades principales del Emisor.	<p>El Emisor es una entidad bancaria 100% perteneciente a BBVA empleada para la captación de recursos para el Grupo BBVA mediante la emisión de pagarés y de warrants.</p> <p>La mayor parte de las emisiones del Emisor se destinan al mercado español.</p>																														
B.16	Si el Emisor o el Garante están directa o indirectamente bajo el control de un tercero.	El Emisor es una sociedad filial 100% perteneciente, de forma directa e indirecta, a BBVA. El Garante no está, directa o indirectamente, bajo el control de ningún 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" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 15%;"></th> <th style="width: 15%;">Fortaleza Financiera</th> <th style="width: 15%;">Rating Corto Plazo</th> <th style="width: 15%;">Rating Largo Plazo</th> <th style="width: 15%;">Fecha efectiva</th> <th style="width: 15%;">Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's (1)</td> <td>C-</td> <td>P-2</td> <td>Baa2</td> <td>Julio 2014</td> <td>Positiva</td> </tr> <tr> <td>Fitch (2)</td> <td>a-</td> <td>F-2</td> <td>A-</td> <td>Mayo 2014</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>S&amp;P (3)</td> <td></td> <td>A-2</td> <td>BBB</td> <td>Junio 2014</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>DBRS (4)</td> <td></td> <td>R-1 (low)</td> <td>A</td> <td>Julio 2014</td> <td>Negativa</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Moody's Investor Service España, S.A.            (2) Fitch Ratings España, S.A.U.            (3) Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited            (4) Dominion Bond Rating Service</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	Julio 2014	Positiva	Fitch (2)	a-	F-2	A-	Mayo 2014	Estable	S&P (3)		A-2	BBB	Junio 2014	Estable	DBRS (4)		R-1 (low)	A	Julio 2014	Negativa
	Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva																											
Moody's (1)	C-	P-2	Baa2	Julio 2014	Positiva																											
Fitch (2)	a-	F-2	A-	Mayo 2014	Estable																											
S&P (3)		A-2	BBB	Junio 2014	Estable																											
DBRS (4)		R-1 (low)	A	Julio 2014	Negativa																											
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 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, B.8, B.9 y B.10.																														

<b>Sección C — Valores</b>		
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 medio de 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, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</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 Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
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, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor, sobre el Garante o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></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 en favor de los mismos.</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 la Fecha 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.</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>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</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, 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> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículo 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora. Además, todas las obligaciones de pago derivadas de las emisiones que se realicen al amparo del presente Folleto Base cuentan con la garantía solidaria e irrevocable, con renuncia a los beneficios de orden, división y excusión de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</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.	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>

<b>Sección C — Valores</b>		
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 anexa a este resumen.</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</p>



<b>Sección C — Valores</b>		
		<p>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> <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 los tres Días Hábiles siguientes a 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.</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> significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor como precio de referencia inicial, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants. Véase tabla anexa a este resumen.</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</p>

		<b>Sección C — Valores</b>																																																																																										
		<p>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, 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 anexa a este resumen.</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> <tr> <td>Axa SA</td> <td>CS FP &lt;Equity&gt; DES</td> <td>CS FP &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>CS FP &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>CS FP &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Bayer AG</td> <td>BAY GR &lt;Equity&gt; DES</td> <td>BAY GR &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>BAY GR &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>BAY GR &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>BNP Paribas SA</td> <td>BNP FP &lt;Equity&gt; DES</td> <td>BNP FP &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>BNP FP &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>BNP FP &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Deutsche Bank AG</td> <td>DBK GR &lt;Equity&gt; DES</td> <td>DBK GR &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>DBK GR &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>DBK GR &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Deutsche Telekom AG</td> <td>DTE GR &lt;Equity&gt; DES</td> <td>DTE GR &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>DTE GR &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>DTE GR &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>E.ON AG</td> <td>EOA GR &lt;Equity&gt; DES</td> <td>EOA GR &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>EOA GR &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>EOA GR &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>ENI SPA</td> <td>ENI IM &lt;Equity&gt; DES</td> <td>ENI IM &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>ENI IM &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>ENI IM &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Koninklijke Philips Electronics NV</td> <td>PHIA NA &lt;Equity&gt; DES</td> <td>PHIA NA &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>PHIA NA &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>PHIA NA &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Nokia OYJ</td> <td>NOK1V FH &lt;Equity&gt; DES</td> <td>NOK1V FH &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>NOK1V FH &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>NOK1V FH &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Orange SA</td> <td>ORA FP &lt;Equity&gt; DES</td> <td>ORA FP &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>ORA FP &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>ORA FP &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Sanofi SA</td> <td>SAN FP &lt;Equity&gt; DES</td> <td>SAN FP &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>SAN FP &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>SAN FP &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Siemens AG</td> <td>SIE GR &lt;Equity&gt; DES</td> <td>SIE GR &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>SIE GR &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>SIE GR &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Societe Generale</td> <td>SOGN FP &lt;Equity&gt; DES</td> <td>SOGN FP &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>SOGN FP &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>SOGN FP &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Total SA</td> <td>FP FP&lt;Equity&gt; DES</td> <td>FP FP &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>FP FP &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>FP FP &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	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
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																																																																																								
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.,</p>																																																																																										

<b>Sección C — Valores</b>		
		<p>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; para los warrants con subyacente la acción extranjera Apple Inc., la Bolsa de Nueva York.</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 Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 08 de julio de 2014, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) 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.<sup>1</sup></p> <p>(ii) 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>(iii) 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>(iv) Riesgos operacionales. Con origen en la probabilidad de que existan errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <p>a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</p> <p>1. El Banco está sujeto a un amplio marco regulatorio y a supervisión. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto significativo adverso en su negocio, en los resultados de sus operaciones y en su situación financiera.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Requerimientos de capital</li> <li>• Tratamiento fiscal de los activos por impuestos diferidos tras la implementación de la CRD IV</li> </ul>

<sup>1</sup> Véase datos referentes al riesgo de crédito en el apartado B7 de este Resumen

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Contribuciones para ayudar a la reestructuración del sector bancario español</li> <li>• Medidas adoptadas para alcanzar una unión fiscal y bancaria en la UE</li> <li>• Reformas normativas emprendidas en Estados Unidos.</li> <li>• Fiscalidad del sector financiero</li> </ul> <ol style="list-style-type: none"> <li>2. Las retiradas de depósitos u otras fuentes de liquidez podrían hacer más difícil o costoso para el Grupo financiar su negocio en condiciones favorables o provocar que el Grupo tenga que adoptar otras medidas.</li> <li>3. La situación financiera y los resultados del Grupo se han visto, y podrían continuar viéndose, significativamente afectados por la disminución de las valoraciones de activos resultante del deterioro de las 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 la volatilidad de los tipos de interés.</li> <li>6. Es posible que el Banco tenga que afrontar riesgos relativos a las adquisiciones y desinversiones.</li> <li>7. El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.</li> </ol> <p>b) Riesgos relacionados con España y Europa</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las condiciones económicas en la Unión Europea y España podrían tener un efecto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.</li> <li>2. El Banco depende de su calificación crediticia, por lo que cualquier rebaja de ésta o de la calificación crediticia del Reino de España podría tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.</li> <li>3. Dado que la cartera de préstamos del Grupo se encuentra altamente concentrada en España, los cambios adversos que afecten a la economía española podrían tener un impacto significativo adverso sobre su situación financiera.</li> <li>4. La exposición al mercado inmobiliario español hace al Grupo vulnerable a su evolución.</li> <li>5. El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo.</li> </ol> <p>c) Riesgos relacionados con Latinoamérica</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las operaciones en México son relevantes para el Grupo. El Grupo se enfrenta a varios tipos de riesgos en México que podrían afectar negativamente a sus operaciones bancarias en México o al Grupo en su conjunto.</li> <li>2. El crecimiento, calidad de los activos y rentabilidad de las filiales latinoamericanas del Banco podrían verse afectados por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas, -incluida una inflación significativa y el impago de la deuda pública- en los países en los que operan.</li> <li>3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países.</li> <li>4. El Grupo está expuesto a riesgos de cambio de divisas y, en algunos casos, a riesgos políticos así como a otros riesgos en los países latinoamericanos en los que opera, lo que podría tener un impacto significativo adverso para su negocio,</li> </ol>
--	--	--

		<p>su situación financiera y los resultados de sus operaciones.</p> <p>5. Los cambios normativos en Latinoamérica podrían tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.</p> <p>d) Riesgos relacionados con Estados Unidos</p> <p>1. Condiciones económicas adversas en Estados Unidos pueden tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.</p> <p>e) Riesgos relacionados con otros países</p> <p>1. Los negocios del Grupo en Asia le exponen a un riesgo normativo, económico y geopolítico en relación a los mercados emergentes de la región, particularmente en China.</p> <p>2. Dado que Garanti opera principalmente en Turquía, la evolución económica, política y de otra índole (como la evolución de los tipos de cambio, etc.) de Turquía puede tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de Garanti así como para el valor de la inversión de BBVA en Garanti.</p> <p>3. El Banco suscribió un acuerdo de socios, entre otros, con Doğu Holding A.Ş. en relación con la adquisición de Garanti.</p> <p>f) Otros riesgos</p> <p>1. Una mayor reducción de las políticas de expansión monetaria (“tapering”) podría aumentar la volatilidad de los tipos de cambio de divisas.</p> <p>2. Las debilidades o errores en los procedimientos, sistemas y seguridad internos del Grupo podrían tener un impacto significativo adverso sobre sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</p> <p>3. El sector financiero depende cada vez más de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden no resultar adecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar ya disponibles.</p> <p>4. El cumplimiento de la normativa para la prevención del blanqueo de capitales y de la financiación de actividades terroristas supone grandes costes y esfuerzos.</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</p>

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.

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.

- **Fluctuación del valor del warrant**

El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:

• Valoración del Activo Subyacente

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.

• Tipo de cambio

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.

• Volatilidad

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.

• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación

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.

- **Ineficiencia de cobertura**

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><b>Importe de la Oferta:</b> El importe nominal, los precios de emisión (precio al que suscribe los warrants BBVA) y los precios de ejercicio están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</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>Colectivo de potenciales 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 el 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 inversores cualificados.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta.	<p>BBVA 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 momento de ejercicio.</p> <p>El resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de los Valores, se limitarán a los que cada entidad que pudiera ser depositaria de los Valores tenga publicados conforme a la legislación vigente y registrados en el organismo correspondiente.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los Valores emitidos en los registros de 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 los correspondientes folletos de 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 estos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>



**ANEXO Tabla 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	160.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-jun-15	0.40	EUR	ES0613708H81
Put	Allianz SE	DE0008404005	150.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-jun-15	1.09	EUR	ES0613708H99
Call	Allianz SE	DE0008404005	160.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	0.66	EUR	ES0613708I07
Put	Allianz SE	DE0008404005	140.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	1.02	EUR	ES0613708I15
Put	Allianz SE	DE0008404005	150.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	1.51	EUR	ES0613708I23
Call	Allianz SE	DE0008404005	140.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.71	EUR	ES0613708I31
Call	Allianz SE	DE0008404005	150.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.23	EUR	ES0613708I49
Call	Allianz SE	DE0008404005	160.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.85	EUR	ES0613708I56
Call	Allianz SE	DE0008404005	170.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.58	EUR	ES0613708I64
Put	Allianz SE	DE0008404005	140.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.33	EUR	ES0613708I72
Put	Allianz SE	DE0008404005	150.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.85	EUR	ES0613708I80
Call	Apple INC	US0378331005	130.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-jun-15	1.05	USD	ES0613708I98
Call	Apple INC	US0378331005	140.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-jun-15	0.66	USD	ES0613708J06
Put	Apple INC	US0378331005	130.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-jun-15	0.79	USD	ES0613708J14

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Apple INC	US0378331005	130.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	1.35	USD	ES0613708J22
Call	Apple INC	US0378331005	140.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	0.96	USD	ES0613708J30
Put	Apple INC	US0378331005	130.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	1.13	USD	ES0613708J48
Call	Apple INC	US0378331005	120.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	2.07	USD	ES0613708J55
Call	Apple INC	US0378331005	130.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.60	USD	ES0613708J63
Call	Apple INC	US0378331005	140.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.22	USD	ES0613708J71
Put	Apple INC	US0378331005	120.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.01	USD	ES0613708J89
Put	Apple INC	US0378331005	130.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.43	USD	ES0613708J97
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	8.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.94	EUR	ES0613708K03
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	8.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.17	EUR	ES0613708K11
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	9.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.34	EUR	ES0613708K29
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	8.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	1.04	EUR	ES0613708K37
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	8.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.29	EUR	ES0613708K45
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	8.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	1.12	EUR	ES0613708K52
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	9.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.84	EUR	ES0613708K60
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	10.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.62	EUR	ES0613708K78

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	11.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.45	EUR	ES0613708K86
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	12.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.33	EUR	ES0613708K94
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	8.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.39	EUR	ES0613708L02
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	10.00	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.89	EUR	ES0613708L10
Call	Axa SA	FR0000120628	18.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.01	EUR	ES0613708L28
Call	Axa SA	FR0000120628	20.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.71	EUR	ES0613708L36
Call	Axa SA	FR0000120628	22.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.48	EUR	ES0613708L44
Call	Axa SA	FR0000120628	24.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.32	EUR	ES0613708L51
Put	Axa SA	FR0000120628	19.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.43	EUR	ES0613708L69
Put	Axa SA	FR0000120628	21.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.66	EUR	ES0613708L77
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	2.44	EUR	ES0613708L85
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.85	EUR	ES0613708L93
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	130.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.37	EUR	ES0613708M01
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	140.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.99	EUR	ES0613708M19
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.96	EUR	ES0613708M27
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.37	EUR	ES0613708M35

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	130.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.89	EUR	ES0613708M43
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	42.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.27	EUR	ES0613708M50
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	40.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.43	EUR	ES0613708M68
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	40.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	3.26	EUR	ES0613708M76
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	44.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	2.56	EUR	ES0613708M84
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.96	EUR	ES0613708M92
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	52.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.47	EUR	ES0613708N00
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	56.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.08	EUR	ES0613708N18
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	44.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.93	EUR	ES0613708N26
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.33	EUR	ES0613708N34
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	32.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.47	EUR	ES0613708N42
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	1.00	EUR	ES0613708N59
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	22.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.95	EUR	ES0613708N67
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	24.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.59	EUR	ES0613708N75
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	26.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.28	EUR	ES0613708N83
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	28.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.01	EUR	ES0613708N91

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.78	EUR	ES0613708O09
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	32.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.60	EUR	ES0613708O17
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	26.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.67	EUR	ES0613708O25
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.18	EUR	ES0613708O33
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.26	EUR	ES0613708O41
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	17.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.17	EUR	ES0613708O58
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.20	EUR	ES0613708O66
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.32	EUR	ES0613708O74
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.35	EUR	ES0613708O82
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	17.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.25	EUR	ES0613708O90
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.31	EUR	ES0613708P08
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.44	EUR	ES0613708P16
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.53	EUR	ES0613708P24
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.41	EUR	ES0613708P32
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	17.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.32	EUR	ES0613708P40
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	18.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.24	EUR	ES0613708P57

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	19.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.18	EUR	ES0613708P65
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.29	EUR	ES0613708P73
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.53	EUR	ES0613708P81
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	13.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.35	EUR	ES0613708Q64
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	13.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.18	EUR	ES0613708Q72
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	13.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.41	EUR	ES0613708Q80
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	14.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.29	EUR	ES0613708Q98
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	13.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.27	EUR	ES0613708R06
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	12.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.61	EUR	ES0613708R14
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	13.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.47	EUR	ES0613708R22
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	14.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.35	EUR	ES0613708R30
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	15.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.26	EUR	ES0613708R48
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	12.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.25	EUR	ES0613708R55
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	14.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.49	EUR	ES0613708R63
Call	ENI SPA	IT0003132476	15.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.50	EUR	ES0613708P99
Put	ENI SPA	IT0003132476	15.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.19	EUR	ES0613708Q07

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	ENI SPA	IT0003132476	15.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.57	EUR	ES0613708Q15
Put	ENI SPA	IT0003132476	15.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.29	EUR	ES0613708Q23
Call	ENI SPA	IT0003132476	15.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.58	EUR	ES0613708Q31
Call	ENI SPA	IT0003132476	17.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.35	EUR	ES0613708Q49
Put	ENI SPA	IT0003132476	16.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.52	EUR	ES0613708Q56
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.68	EUR	ES0613708T53
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.00	EUR	ES0613708T61
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.75	EUR	ES0613708T79
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	28.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.54	EUR	ES0613708T87
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	30.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.39	EUR	ES0613708T95
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.59	EUR	ES0613708U01
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	28.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.14	EUR	ES0613708U19
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	7.20	400,000	0.50	26-feb-15	18-jun-15	0.35	EUR	ES0613708S62
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	7.20	400,000	0.50	26-feb-15	18-sep-15	0.47	EUR	ES0613708S70
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.80	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.52	EUR	ES0613708S88
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	7.20	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.43	EUR	ES0613708S96

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	7.60	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.35	EUR	ES0613708T04
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	8.00	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.29	EUR	ES0613708T12
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	8.40	500,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.24	EUR	ES0613708T20
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.60	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.40	EUR	ES0613708T38
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	7.20	400,000	0.50	26-feb-15	18-dic-15	0.56	EUR	ES0613708T46
Call	Orange SA	FR0000133308	16.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.30	EUR	ES0613708R71
Call	Orange SA	FR0000133308	17.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.21	EUR	ES0613708R89
Put	Orange SA	FR0000133308	16.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.36	EUR	ES0613708R97
Call	Orange SA	FR0000133308	16.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.41	EUR	ES0613708S05
Put	Orange SA	FR0000133308	16.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.48	EUR	ES0613708S13
Call	Orange SA	FR0000133308	16.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.46	EUR	ES0613708S21
Call	Orange SA	FR0000133308	17.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.37	EUR	ES0613708S39
Put	Orange SA	FR0000133308	15.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.46	EUR	ES0613708S47
Put	Orange SA	FR0000133308	16.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.60	EUR	ES0613708S54
Call	Sanofi SA	FR0000120578	94.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-jun-15	0.35	EUR	ES0613708U27
Put	Sanofi SA	FR0000120578	80.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-jun-15	0.32	EUR	ES0613708U35



Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Sanofi SA	FR0000120578	86.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	0.88	EUR	ES0613708U43
Call	Sanofi SA	FR0000120578	90.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	0.69	EUR	ES0613708U50
Put	Sanofi SA	FR0000120578	84.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	0.71	EUR	ES0613708U68
Call	Sanofi SA	FR0000120578	84.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.12	EUR	ES0613708U76
Call	Sanofi SA	FR0000120578	88.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.92	EUR	ES0613708U84
Call	Sanofi SA	FR0000120578	92.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.76	EUR	ES0613708U92
Put	Sanofi SA	FR0000120578	84.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.91	EUR	ES0613708V00
Put	Sanofi SA	FR0000120578	88.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.12	EUR	ES0613708V18
Call	Siemens AG	DE0007236101	86.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-jun-15	1.44	EUR	ES0613708V26
Put	Siemens AG	DE0007236101	102.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-jun-15	0.90	EUR	ES0613708V34
Call	Siemens AG	DE0007236101	100.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	0.81	EUR	ES0613708V42
Put	Siemens AG	DE0007236101	94.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-sep-15	0.74	EUR	ES0613708V59
Call	Siemens AG	DE0007236101	94.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.30	EUR	ES0613708V67
Call	Siemens AG	DE0007236101	98.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.09	EUR	ES0613708V75
Call	Siemens AG	DE0007236101	102.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.91	EUR	ES0613708V83
Call	Siemens AG	DE0007236101	106.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.75	EUR	ES0613708V91

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Siemens AG	DE0007236101	110.00	500,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.62	EUR	ES0613708W09
Put	Siemens AG	DE0007236101	94.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	0.92	EUR	ES0613708W17
Put	Siemens AG	DE0007236101	98.00	400,000	0.10	26-feb-15	18-dic-15	1.11	EUR	ES0613708W25
Put	Societe Generale	FR0000130809	32.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.21	EUR	ES0613708W33
Call	Societe Generale	FR0000130809	30.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	2.80	EUR	ES0613708W41
Put	Societe Generale	FR0000130809	30.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.30	EUR	ES0613708W58
Call	Societe Generale	FR0000130809	34.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	2.17	EUR	ES0613708W66
Call	Societe Generale	FR0000130809	36.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.86	EUR	ES0613708W74
Call	Societe Generale	FR0000130809	38.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.58	EUR	ES0613708W82
Call	Societe Generale	FR0000130809	40.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.33	EUR	ES0613708W90
Call	Societe Generale	FR0000130809	42.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.11	EUR	ES0613708X08
Call	Societe Generale	FR0000130809	44.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.92	EUR	ES0613708X16
Put	Societe Generale	FR0000130809	34.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.74	EUR	ES0613708X24
Put	Societe Generale	FR0000130809	38.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.15	EUR	ES0613708X32
Put	Total SA	FR0000120271	40.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-jun-15	0.33	EUR	ES0613708X40
Put	Total SA	FR0000120271	40.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-sep-15	0.57	EUR	ES0613708X57

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Total SA	FR0000120271	44.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.57	EUR	ES0613708X65
Call	Total SA	FR0000120271	46.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.32	EUR	ES0613708X73
Call	Total SA	FR0000120271	48.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.10	EUR	ES0613708X81
Call	Total SA	FR0000120271	50.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.91	EUR	ES0613708X99
Call	Total SA	FR0000120271	52.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.75	EUR	ES0613708Y07
Call	Total SA	FR0000120271	54.00	500,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	0.61	EUR	ES0613708Y15
Put	Total SA	FR0000120271	44.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.23	EUR	ES0613708Y23
Put	Total SA	FR0000120271	48.00	400,000	0.25	26-feb-15	18-dic-15	1.76	EUR	ES0613708Y31

Madrid, a 5 de marzo de 2015

**ADENDA A LAS CONDICIONES FINALES DE WARRANTS DE EMISIÓN 26 DE FEBRERO DE 2015 DE BBVA BANCO DE FINANACIACIÓN, S.A.  
ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES INTERNACIONALES**

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 22 de mayo de 2014, 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 A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por acuerdos del Consejo de Administración de fecha 29 de marzo de 2011.

**ACUERDAN:**

Modificar la fecha de vencimiento de la siguiente relación de warrants emitidos en las citadas condiciones finales.

A continuación de detalla la información correcta:

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	160.00	500,000	0.10	26-feb-15	19-jun-15	0.40	EUR	ES0613708H81
Put	Allianz SE	DE0008404005	150.00	400,000	0.10	26-feb-15	19-jun-15	1.09	EUR	ES0613708H99
Call	Apple INC	US0378331005	130.00	500,000	0.10	26-feb-15	19-jun-15	1.05	USD	ES0613708I98
Call	Apple INC	US0378331005	140.00	500,000	0.10	26-feb-15	19-jun-15	0.66	USD	ES0613708J06
Put	Apple INC	US0378331005	130.00	400,000	0.10	26-feb-15	19-jun-15	0.79	USD	ES0613708J14
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	8.00	500,000	0.50	26-feb-15	19-jun-15	0.94	EUR	ES0613708K03
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	8.00	400,000	0.50	26-feb-15	19-jun-15	0.17	EUR	ES0613708K11
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	9.00	400,000	0.50	26-feb-15	19-jun-15	0.34	EUR	ES0613708K29
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	42.00	400,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.27	EUR	ES0613708M50
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	500,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.26	EUR	ES0613708O41
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	17.00	500,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.17	EUR	ES0613708O58

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	400,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.20	EUR	ES0613708O66
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	400,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.32	EUR	ES0613708O74
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	13.00	500,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.35	EUR	ES0613708Q64
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	13.00	400,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.18	EUR	ES0613708Q72
Call	ENI SPA	IT0003132476	15.00	500,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.50	EUR	ES0613708P99
Put	ENI SPA	IT0003132476	15.00	400,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.19	EUR	ES0613708Q07
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	7.20	400,000	0.50	26-feb-15	19-jun-15	0.35	EUR	ES0613708S62
Call	Orange SA	FR0000133308	16.00	500,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.30	EUR	ES0613708R71
Call	Orange SA	FR0000133308	17.00	500,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.21	EUR	ES0613708R89
Put	Orange SA	FR0000133308	16.00	400,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.36	EUR	ES0613708R97
Call	Sanofi SA	FR0000120578	94.00	500,000	0.10	26-feb-15	19-jun-15	0.35	EUR	ES0613708U27
Put	Sanofi SA	FR0000120578	80.00	400,000	0.10	26-feb-15	19-jun-15	0.32	EUR	ES0613708U35
Call	Siemens AG	DE0007236101	86.00	500,000	0.10	26-feb-15	19-jun-15	1.44	EUR	ES0613708V26
Put	Siemens AG	DE0007236101	102.00	400,000	0.10	26-feb-15	19-jun-15	0.90	EUR	ES0613708V34
Put	Societe Generale	FR0000130809	32.00	400,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.21	EUR	ES0613708W33
Put	Total SA	FR0000120271	40.00	500,000	0.25	26-feb-15	19-jun-15	0.33	EUR	ES0613708X40

En Madrid, a 05 de marzo de 2015

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

Antonio Luna Rosa  
El garante,

**BBVA Banco de Financiación, S.A.**

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

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

Se advierte que:

- las presentes 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 10 de julio de 2014 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de septiembre de 2014, 13 de noviembre de 2014 y 17 de febrero de 2015 respectivamente .
- el Folleto Base y sus Suplementos 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, los Suplementos 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 22 de mayo de 2014, 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 A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por acuerdos del Consejo de Administración de fecha 29 de marzo de 2011.

Ambos 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	26-feb-15	18-dic-15	3.13	EUR	ES0613708Y49
Call	Ibex 35	8,500.00	2,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	2.74	EUR	ES0613708Y56
Call	Ibex 35	9,000.00	2,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	2.36	EUR	ES0613708Y64
Call	Ibex 35	9,500.00	2,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	2.02	EUR	ES0613708Y72

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	26-feb-15	18-dic-15	1.70	EUR	ES0613708Y80
Call	Ibex 35	10,500.00	2,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	1.41	EUR	ES0613708Y98
Call	Ibex 35	11,000.00	2,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	1.15	EUR	ES0613708Z06
Call	Ibex 35	11,500.00	2,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.93	EUR	ES0613708Z14
Call	Ibex 35	12,000.00	2,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.74	EUR	ES0613708Z22
Call	Ibex 35	12,500.00	2,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.58	EUR	ES0613708Z30
Call	Ibex 35	13,000.00	2,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.46	EUR	ES0613708Z48
Call	Ibex 35	13,500.00	2,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.35	EUR	ES0613708Z55
Put	Ibex 35	7,500.00	1,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.26	EUR	ES0613708Z63
Put	Ibex 35	8,000.00	1,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.34	EUR	ES0613708Z71
Put	Ibex 35	8,500.00	1,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.45	EUR	ES0613708Z89
Put	Ibex 35	9,000.00	1,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.57	EUR	ES0613708Z97
Put	Ibex 35	9,500.00	1,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.73	EUR	ES0613708AA7
Put	Ibex 35	10,000.00	1,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.91	EUR	ES0613708AB5
Put	Ibex 35	10,500.00	1,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	1.12	EUR	ES0613708AC3
Put	Ibex 35	11,000.00	1,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	1.36	EUR	ES0613708AD1

- **Número de warrants emitidos :** 32.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 40.880.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 27 de febrero de 2015
- **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 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 10 de julio de 2014, 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 españoles.

**Nombre de los subyacentes:** Véase en tabla de Características de los Valores.

**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 <i>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 27 de febrero de 2015

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 26 DE FEBRERO DE 2015 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 venta posterior o colocación final de los valores realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>(ii) El consentimiento otorgado para la utilización del presente Folleto Base tiene el mismo periodo de vigencia que el Folleto Base, esto es, doce meses desde la fecha de aprobación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”).</p> <p>(iii) La venta 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 Base para una venta 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 sólo serán ofertados a inversores 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 realice.</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>																																													
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor y del Garante.	<p>BBVA Banco de Financiación, S.A. (el “<b>Emisor</b>”, la “<b>Entidad Emisora</b>”, o “<b>BBVA Banco de Financiación</b>”) es la entidad emisora de los warrants.</p> <p>El garante de las emisiones de warrants es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “<b>Garante</b>” o “<b>BBVA</b>”) sociedad matriz del Grupo BBVA.</p>																																											
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor y del Garante, legislación conforme a la cual operan y país de constitución.	<p>BBVA Banco de Financiación 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, entidad perteneciente al Grupo BBVA. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.</p> <p>BBVA 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 anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.</p>																																											
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Garante y de sus principales actividades.	<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 2014, 2013 y 2012 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2014, 2013 y 2012, 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;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">318.353</td> <td style="text-align: right;">314.902</td> <td style="text-align: right;">345.521</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">17.934</td> <td style="text-align: right;">20.582</td> <td style="text-align: right;">22.112</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">44.667</td> <td style="text-align: right;">41.223</td> <td style="text-align: right;">48.324</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> <td style="text-align: right;">81.801</td> <td style="text-align: right;">82.722</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> <td style="text-align: right;">77.874</td> <td style="text-align: right;">75.877</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> <td style="text-align: right;">53.046</td> <td style="text-align: right;">53.880</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">628.310</td> <td style="text-align: right;">589.428</td> <td style="text-align: right;">628.436</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td> <td style="text-align: right;">3.632</td> <td style="text-align: right;">(6.731)</td> <td style="text-align: right;">(7.304)</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>631.942</b></td> <td style="text-align: right;"><b>582.697</b></td> <td style="text-align: right;"><b>621.132</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos</p> <p>(*) 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 2014 están auditados</p>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521	Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112	Eurasia	44.667	41.223	48.324	México	93.731	81.801	82.722	América del Sur	84.364	77.874	75.877	Estados Unidos	69.261	53.046	53.880	Subtotal activos por áreas de negocio	628.310	589.428	628.436	Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																												
	2014	2013 (1)	2012 (1)																																										
Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521																																										
Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112																																										
Eurasia	44.667	41.223	48.324																																										
México	93.731	81.801	82.722																																										
América del Sur	84.364	77.874	75.877																																										
Estados Unidos	69.261	53.046	53.880																																										
Subtotal activos por áreas de negocio	628.310	589.428	628.436																																										
Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)																																										
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>																																										

**Sección B — Emisor y posibles garantes**

Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros		
	2014	2013 (1)	2012 (1)
Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186
Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)
Eurasia	565	449	404
México	1.915	1.802	1.687
América del Sur	1.001	1.224	1.172
Estados Unidos	428	390	445
<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>
Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850
<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (*)	464	753	651
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>

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

(\*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2014 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

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>		
		Financial Holdings Limited y en China CNCB.
B.4a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Garante y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>La economía mundial siguió creciendo en el segundo semestre de 2014 a un ritmo ligeramente superior al 3%, más elevado incluso que al comienzo del año. Sin embargo, este promedio resulta de crecientes divergencias entre áreas geográficas, con mejoras sostenidas en EE.UU., crecimientos muy bajos en Europa y Japón y moderación en China y en otras grandes economías emergentes. El impacto del intenso descenso de los precios del petróleo, positivo sobre la actividad agregada y bajista sobre los precios, es un nuevo factor que agravará las diferencias entre economías, exportadoras e importadoras, en un escenario de tensiones geopolíticas no menores y políticas monetarias divergentes. Los activos financieros, las tasas de interés y los tipos de cambio, reflejan ese escenario en el que los fundamentales locales cobran protagonismo ante unos factores globales de impacto asimétrico entre áreas.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial España</b></p> <p>La economía española ha continuado evolucionando positivamente a lo largo de la segunda mitad de 2014, con un crecimiento en el cuarto trimestre del año del 0,7% t/t, según lo adelantado por el INE. Tal mejora se registra tanto en consumo como inversión y exportaciones gracias al apoyo de la depreciación del euro, la mejora de la confianza de hogares y empresas, las menores tensiones financieras y una política fiscal menos restrictiva. Todo ello, sin olvidar el impacto positivo de las reformas acometidas en los últimos ejercicios, como en el mercado laboral.</p> <p><b>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</b></p> <p>En lo que va de año 2014 se mantienen signos más favorables en la demanda de vivienda residencial. Las ventas de vivienda repuntaron en noviembre, con lo que 2014 concluirá con un total de casi 350.000 unidades vendidas. Empleo y condiciones financieras proporcionan un entorno estable para la mejora de la demanda de vivienda.</p> <p>Respecto a la actividad, los últimos datos de visados de dirección de obra nueva reflejan que la iniciación de viviendas se ajustó en el mes de noviembre, lo que no impedirá los visados del conjunto de 2014 supere al del año precedente. En lo que se refiere a los precios de la vivienda, los datos del INE del tercer trimestre de 2014 confirmaron la tendencia de estabilidad que ya se percibía en los datos de precios del Ministerio de Fomento. Así, el índice de precios de la vivienda (IPV) del INE mostró, por segundo trimestre consecutivo, un aumento del precio de la vivienda, aunque algo más moderado que en el trimestre anterior: entre julio y septiembre la vivienda se habría encarecido el 0,3% en términos interanuales. En cualquier caso, ambas fuentes, INE y MFOM muestran que el precio de la vivienda avanza hacia una relativa estabilidad, el ajuste de precios parece que va llegando a su fin e incluso algunos indicadores muestran ya ligeras revalorizaciones, tanto en el segmento residencial como en el terciario.</p> <p><b>Entorno sectorial Banca en España</b></p> <p>En 2014 se realizó el ejercicio de evaluación global a la banca europea que evidenció la robustez de la banca española. La revisión de los activos, AQR, identificó un volumen bajo de ajustes necesarios (2,2 miles de millones (bn) € 14 puntos básicos (pb) de capital CET1, el más bajo de Europa) y la resistencia de los bancos a la prueba de esfuerzo fue muy alta. En el escenario adverso los bancos españoles tuvieron la segunda menor reducción de la ratio de capital, después de Estonia.</p> <p>Según la información disponible a diciembre de 2014, el retroceso del volumen de préstamos alcanza el -7% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito al segmento minorista (aquel que se concede a empresas por un importe inferior a un millón de euros y a</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>		
		<p>particulares) sigue mejorando (+11,4% interanual). Por su parte, la cifra total de créditos dudosos mantiene su trayectoria descendiente por décimo mes consecutivo y la tasa de mora se sitúa en el 12,75% en noviembre.</p> <p>Por último, las entidades españolas siguieron reduciendo la apelación a la liquidez del Eurosistema, que se situaba en el mes de diciembre en 141 bn de €</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</b></p> <p>La economía de Estados Unidos acelera su crecimiento en el segundo semestre de 2014, superando incluso las previsiones en el 3T14. La primera estimación del crecimiento del PIB real en el 4T14 mostró una ganancia de 2.6% t/t anualizado, en línea con las expectativas. En 2015, el crecimiento anual se situará cerca de 3.0% por primera vez desde 2005. La mejora del empleo y la caída del desempleo a la vez que se reducen las perspectivas inflacionistas por el descenso de los precios del petróleo sigue siendo consistente con un escenario en el que la Reserva Federal (Fed) comienza el proceso de normalización de la política monetaria en 2015 con subidas de las tasas de interés de referencia, un proceso de impacto relevante en la economía mundial. Con todo, la cautela y la atención a las señales que den los datos de coyuntura que se vayan conociendo, modularán el ritmo de la normalización pendiente.</p> <p>Con respecto al sistema financiero se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a finales del tercer trimestre se situaba por debajo del 3%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento superiores a las de 2013 (+7,7% interanual con datos del mes de noviembre), soportadas fundamentalmente por el crecimiento del crédito a empresas y en menor medida del crédito al consumo. Por su parte, y a pesar de un comportamiento más volátil en los últimos meses, los depósitos mantienen tasas de crecimiento positivas.</p> <p>En tipos de cambio, el dólar americano intensifica su apreciación respecto al euro dado el cambio de tono relativo de las políticas monetarias del BCE (hacia la expansión de su balance) y de la Fed (hacia la subida de tasas).</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</b></p> <p>La actividad económica en el área euro mantiene niveles muy bajos, pero mejora ligeramente en la segunda parte de 2014, previéndose que se cierre el año a ritmos de crecimiento anual cercanos al 0,8%. El consumo de los hogares y las exportaciones muestran algo más de dinamismo que la inversión, lastrada por las moderadas expectativas de actividad y la capacidad ociosa en la economía. A la vez, la inflación se mantiene en niveles demasiado bajos, 0,0% en diciembre, y las expectativas se alejan del objetivo de estabilidad de precios del BCE. Ante ello, el banco central ha anunciado un programa de expansión cuantitativa de compra de activos por valor de 60 mil millones de euros mensuales hasta que la inflación se alinee con el objetivo,.</p> <p>En cuanto al sistema financiero, a principios de octubre el BCE anunció los principales detalles del programa de adquisiciones de bonos de titulización (ABSPP) y del tercer programa de compra de cédulas (CBPP3) que tendrán una duración de al menos dos años. A 6 de febrero de 2015 y tras 15 semanas desde el inicio del programa de compra de cédulas y diez semanas en el caso de bonos de titulización, el BCE había comprado 43 y 3 bn de € respectivamente.</p> <p>El 15 de diciembre se conocieron los datos de la segunda operación de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO). En agregado se han solicitado 130 bn de € por parte de 306 entidades. En la primera subasta TLTRO celebrada el pasado 18 de septiembre, las entidades de la eurozona en agregado habían solicitado 83 bn de €</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>		
		<p>En Turquía, el crecimiento económico se moderó en el tercer trimestre del año por la debilidad de la demanda doméstica y la escasa contribución de la demanda externa, aunque las perspectivas están mejorando con la caída de precios del petróleo, del que el país tiene una elevada dependencia. El descenso de costes de la energía está ayudando a reducir la inflación y el déficit por cuenta corriente, dando un mayor margen de actuación al banco central, cuya política monetaria mantiene un sesgo neutral, con unas tasas de interés que terminaron 2014 en el 9%. Con todo, el aumento de la aversión global al riesgo y la caída de flujos a economías emergentes ha intensificado la depreciación de la lira turca al final de 2014 y comienzo de 2015.</p> <p>En Turquía, continúa la moderación del ritmo de crecimiento del crédito (en particular del crédito a particulares) que, no obstante, se sitúa en tasas interanuales de doble dígito, según las últimas cifras de diciembre de 2014. Esta moderación es el reflejo de una política monetaria más restrictiva y de la adopción de medidas macroprudenciales. La tasa de mora del sector se mantiene estable, en el entorno del 3%. En cuanto a la captación de recursos del sector privado, también se ha ralentizado, sobre todo los depósitos en moneda local.</p> <p>El sector conserva unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad elevada, si bien el endurecimiento de las medidas de política monetaria y la evolución al alza de los tipos de interés desde principios del año están provocando el encarecimiento de los pasivos y presionando coyunturalmente a la baja los márgenes de las entidades.</p> <p>En China se mantiene la tendencia de desaceleración de la actividad, con un crecimiento previsto para 2015 del 7% frente al 7,4% esperado para 2014. Con todo, las políticas económicas de demanda, la fiscal y sobre todo la monetaria, tienen margen de respuesta para modular el ritmo de moderación del PIB.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial México</b></p> <p>La revisión a la baja de los datos conocidos del PIB del primer semestre de 2014 y la debilidad de la recuperación de la demanda doméstica en el tercer trimestre del año moderan las perspectivas del crecimiento en México en 2014. El panorama para 2015 mejora con la expansión en EE.UU., primer socio económico, pero el descenso de los precios del petróleo y el moderado aumento de la demanda pública están frenando el crecimiento en el corto plazo. En este entorno, es previsible que Banxico eleve las tasas de interés en 2015, en sincronía con las perspectivas vigentes para la Fed</p> <p>En lo que se refiere al tipo de cambio del peso mexicano, que cotiza cerca de los 15 pesos por dólar, las autoridades implementan desde el 9 de diciembre pasado un mecanismo de subastas de hasta 200 millones de dólares diarios si el peso se deprecia a la apertura más del 1,5% respecto al cierre anterior. Este mecanismo está orientado a dar liquidez al mercado en un entorno de elevada volatilidad por la intensidad de la caída de precios del petróleo.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 15,9% a octubre de 2014. El crédito al sector privado desacelera su crecimiento en 2014 con una tasa interanual del 8.2% % a diciembre de 2014 (desde crecimientos de dos dígitos en 2013). La captación de recursos también se ha ralentizado (+8,8% a septiembre de 2014). La tasa de mora se mantiene estable y cercana al 3%. El sistema mantiene unos niveles de liquidez adecuados y una rentabilidad robusta, muy apoyada en los ingresos financieros.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</b></p> <p>Aunque la situación es diversa para las distintas economías del footprint de BBVA, en su conjunto,</p>



<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>		
		<p>la actividad económica en la región continuó debilitándose en los últimos trimestres, especialmente por la desaceleración del consumo e inversión. Durante el 2014 los datos de crecimiento han sorprendido consistentemente a la baja, por choques de oferta negativos, si bien hacia la mitad del año la moderación también se produce por una menor demanda interna. En este declive de la demanda interna ha jugado un papel importante el aumento de la incertidumbre (por el entorno exterior o, en algunos casos, por procesos electorales o medidas de política económica) que ha lastrado la confianza de empresas y hogares. Dentro de la demanda interna el componente de inversión ha sido el más afectado. América del Sur está sufriendo los efectos de un entorno externo menos favorable con la caída de precios de materias primas, la desaceleración de China, y unas condiciones de fondeo que se tensionan con la apreciación del dólar y la moderación de la entrada de flujos de capital de la región.</p> <p>Los bancos centrales de la región muestran un sesgo más laxo que hace tres meses, con la excepción de Brasil, con lo que serían posibles más recortes de tipos de interés en Perú y Chile y un alza menos intensa de tipos de interés en Colombia en 2015.</p> <p>En cuanto a los tipos de cambio en la región se han debilitado de manera generalizada en los últimos meses, desde mediados de 2014, como consecuencia de la mayor fortaleza del dólar en los mercados globales y del deterioro de los términos de intercambio provocada por la caída del precio de las materias primas. Esta pérdida de valor ha reducido el grado de sobrevaloración de algunas divisas, como el Real brasileño y el Nuevo Sol peruano y ha movido o mantenido a otras en un rango de ligera subvaloración con respecto a su nivel de equilibrio, como es el caso de las divisas de Argentina, Chile, Colombia y México. Hacia adelante, la menor liquidez global, la dinámica de los precios de las materias primas y unos déficits por cuenta corriente aún elevados mantendrán la presión bajista sobre los tipos de cambio del área.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de América del Sur, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una rentabilidad elevada y unos ratios de morosidad contenidos. Varios países, entre los cuales destacan Chile, Colombia y Perú, siguen avanzando hacia marcos legales que impulsan la transparencia, la seguridad jurídica, el fomento de la competencia y la adecuación a estándares internacionales. En cuanto a la actividad, se observa una ligera moderación del crecimiento tanto del crédito, que aun así sigue avanzando a tasas elevadas (de dos dígitos) en la mayoría de los países, como de los depósitos.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</b></p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la diferenciación creciente entre áreas y las perspectivas de cambio en el tono relativo de las políticas monetarias, con caídas intensas de los precios del petróleo y aumento de la volatilidad financiera, los flujos de capital se orientan hacia mercados desarrollados y bonos soberanos frente a mercados emergentes y renta variable.</p>
B.4b	Descripción de cualquier tendencia conocida que afecte al Emisor y a los sectores en los que ejerce 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	El Emisor es una entidad bancaria filial 100%, de forma directa e indirecta, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.



		<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>																																																																																																																																																																								
	Emisor y del Garante en el grupo.	BBVA es la sociedad dominante del grupo de sociedades que forman el Grupo BBVA (el “Grupo BBVA”), y no depende de ninguna otra entidad.																																																																																																																																																																								
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o 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>A 31 de diciembre de 2014, State Street Bank and Trust Co., The Bank of New York Mellon SA NV y Chase Nominees Ltd. en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 11,65%, un 7,46% y un 5,84% del capital social 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 4,453%, 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>																																																																																																																																																																								
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Garante.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, es la siguiente:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #005596; color: white;"> <th>Datos relevantes del Grupo BBVA</th> <th>2014</th> <th>Δ % (*)</th> <th>2013 (1)</th> <th>Δ % (**)</th> <th>2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Balance (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Activo total</td> <td>631.942</td> <td>8,5</td> <td>582.697</td> <td>(6,2)</td> <td>621.132</td> </tr> <tr> <td>Créditos a la clientela (bruto)</td> <td>350.822</td> <td>4,2</td> <td>336.759</td> <td>(5,1)</td> <td>354.973</td> </tr> <tr> <td>Depósitos de la clientela</td> <td>319.060</td> <td>6,2</td> <td>300.490</td> <td>6,3</td> <td>282.795</td> </tr> <tr> <td>Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados</td> <td>72.191</td> <td>(3,3)</td> <td>74.676</td> <td>(23,9)</td> <td>98.070</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio neto</td> <td>51.609</td> <td>15,8</td> <td>44.565</td> <td>2,1</td> <td>43.661</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Margen de intereses</td> <td>14.382</td> <td>3,5</td> <td>13.900</td> <td>(4,0)</td> <td>14.474</td> </tr> <tr> <td>Margen bruto</td> <td>20.725</td> <td>(0,1)</td> <td>20.752</td> <td>(4,9)</td> <td>21.824</td> </tr> <tr> <td>Beneficio antes de impuestos</td> <td>3.980</td> <td>317,2</td> <td>954</td> <td>(39,7)</td> <td>1.582</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido al Grupo</td> <td>2.618</td> <td>25,6</td> <td>2.084</td> <td>24,3</td> <td>1.676</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Datos por acción y ratios bursátiles</b></td> </tr> <tr> <td>Cotización (euros)</td> <td>7,85</td> <td>(12,3)</td> <td>8,95</td> <td>28,6</td> <td>6,96</td> </tr> <tr> <td>Capitalización bursátil (millones de euros)</td> <td>48.470</td> <td>(6,4)</td> <td>51.773</td> <td>36,5</td> <td>37.924</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido por acción (euros)</td> <td>0,44</td> <td>22,2</td> <td>0,36</td> <td>16,1</td> <td>0,31</td> </tr> <tr> <td>Valor contable por acción (euros)</td> <td>8,01</td> <td>0,1</td> <td>8,00</td> <td>(0,5)</td> <td>8,04</td> </tr> <tr> <td>Precio/Valor contable (veces)</td> <td>1,0</td> <td>(8,3)</td> <td>1,09</td> <td>21,1</td> <td>0,90</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Ratios de capital (%)</b></td> </tr> <tr> <td>Ratio BIS</td> <td>15,1</td> <td>1,3</td> <td>14,9</td> <td>14,6</td> <td>13,0</td> </tr> <tr> <td>Tier I</td> <td>12,0</td> <td>(1,6)</td> <td>12,2</td> <td>13,0</td> <td>10,8</td> </tr> <tr> <td>Core capital</td> <td>12,0</td> <td>3,4</td> <td>11,6</td> <td>7,4</td> <td>10,8</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Información adicional</b></td> </tr> <tr> <td>Número de acciones (millones)</td> <td>6.171</td> <td>6,7</td> <td>5.786</td> <td>6,2</td> <td>5.449</td> </tr> <tr> <td>Número de accionistas</td> <td>960.397</td> <td>(1,4)</td> <td>974.395</td> <td>(3,8)</td> <td>1.012.864</td> </tr> <tr> <td>Número de empleados</td> <td>108.770</td> <td>(0,5)</td> <td>109.305</td> <td>(5,7)</td> <td>115.852</td> </tr> <tr> <td>Número de oficinas</td> <td>7.371</td> <td>(0,7)</td> <td>7.420</td> <td>(5,8)</td> <td>7.878</td> </tr> <tr> <td>Número de cajeros automáticos</td> <td>22.104</td> <td>8,3</td> <td>20.415</td> <td>1,2</td> <td>20.177</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Porcentaje de variación interanual 2014 vs. 2013  (**) Porcentaje de variación interanual 2013 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	2014	Δ % (*)	2013 (1)	Δ % (**)	2012 (1)	<b>Balance (millones de euros)</b>						Activo total	631.942	8,5	582.697	(6,2)	621.132	Créditos a la clientela (bruto)	350.822	4,2	336.759	(5,1)	354.973	Depósitos de la clientela	319.060	6,2	300.490	6,3	282.795	Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.191	(3,3)	74.676	(23,9)	98.070	Patrimonio neto	51.609	15,8	44.565	2,1	43.661	<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>						Margen de intereses	14.382	3,5	13.900	(4,0)	14.474	Margen bruto	20.725	(0,1)	20.752	(4,9)	21.824	Beneficio antes de impuestos	3.980	317,2	954	(39,7)	1.582	Beneficio atribuido al Grupo	2.618	25,6	2.084	24,3	1.676	<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>						Cotización (euros)	7,85	(12,3)	8,95	28,6	6,96	Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	(6,4)	51.773	36,5	37.924	Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	22,2	0,36	16,1	0,31	Valor contable por acción (euros)	8,01	0,1	8,00	(0,5)	8,04	Precio/Valor contable (veces)	1,0	(8,3)	1,09	21,1	0,90	<b>Ratios de capital (%)</b>						Ratio BIS	15,1	1,3	14,9	14,6	13,0	Tier I	12,0	(1,6)	12,2	13,0	10,8	Core capital	12,0	3,4	11,6	7,4	10,8	<b>Información adicional</b>						Número de acciones (millones)	6.171	6,7	5.786	6,2	5.449	Número de accionistas	960.397	(1,4)	974.395	(3,8)	1.012.864	Número de empleados	108.770	(0,5)	109.305	(5,7)	115.852	Número de oficinas	7.371	(0,7)	7.420	(5,8)	7.878	Número de cajeros automáticos	22.104	8,3	20.415	1,2	20.177
Datos relevantes del Grupo BBVA	2014	Δ % (*)	2013 (1)	Δ % (**)	2012 (1)																																																																																																																																																																					
<b>Balance (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																										
Activo total	631.942	8,5	582.697	(6,2)	621.132																																																																																																																																																																					
Créditos a la clientela (bruto)	350.822	4,2	336.759	(5,1)	354.973																																																																																																																																																																					
Depósitos de la clientela	319.060	6,2	300.490	6,3	282.795																																																																																																																																																																					
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.191	(3,3)	74.676	(23,9)	98.070																																																																																																																																																																					
Patrimonio neto	51.609	15,8	44.565	2,1	43.661																																																																																																																																																																					
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																										
Margen de intereses	14.382	3,5	13.900	(4,0)	14.474																																																																																																																																																																					
Margen bruto	20.725	(0,1)	20.752	(4,9)	21.824																																																																																																																																																																					
Beneficio antes de impuestos	3.980	317,2	954	(39,7)	1.582																																																																																																																																																																					
Beneficio atribuido al Grupo	2.618	25,6	2.084	24,3	1.676																																																																																																																																																																					
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>																																																																																																																																																																										
Cotización (euros)	7,85	(12,3)	8,95	28,6	6,96																																																																																																																																																																					
Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	(6,4)	51.773	36,5	37.924																																																																																																																																																																					
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	22,2	0,36	16,1	0,31																																																																																																																																																																					
Valor contable por acción (euros)	8,01	0,1	8,00	(0,5)	8,04																																																																																																																																																																					
Precio/Valor contable (veces)	1,0	(8,3)	1,09	21,1	0,90																																																																																																																																																																					
<b>Ratios de capital (%)</b>																																																																																																																																																																										
Ratio BIS	15,1	1,3	14,9	14,6	13,0																																																																																																																																																																					
Tier I	12,0	(1,6)	12,2	13,0	10,8																																																																																																																																																																					
Core capital	12,0	3,4	11,6	7,4	10,8																																																																																																																																																																					
<b>Información adicional</b>																																																																																																																																																																										
Número de acciones (millones)	6.171	6,7	5.786	6,2	5.449																																																																																																																																																																					
Número de accionistas	960.397	(1,4)	974.395	(3,8)	1.012.864																																																																																																																																																																					
Número de empleados	108.770	(0,5)	109.305	(5,7)	115.852																																																																																																																																																																					
Número de oficinas	7.371	(0,7)	7.420	(5,8)	7.878																																																																																																																																																																					
Número de cajeros automáticos	22.104	8,3	20.415	1,2	20.177																																																																																																																																																																					

**Sección B — Emisor y posibles garantes**

	Millones de euros		
	2014	2013 (*)	2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	22.838	23.512	24.815
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(8.456)	(9.612)	(10.341)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>14.382</b>	<b>13.900</b>	<b>14.474</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	531	235	390
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	343	694	1.039
COMISIONES PERCIBIDAS	5.530	5.478	5.290
COMISIONES PAGADAS	(1.356)	(1.228)	(1.134)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	1.435	1.608	1.636
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	699	903	69
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4.581	4.995	4.765
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(5.420)	(5.833)	(4.705)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>20.725</b>	<b>20.752</b>	<b>21.824</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(9.414)	(9.701)	(9.396)
AMORTIZACIÓN	(1.145)	(1.095)	(978)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(1.142)	(609)	(641)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(4.340)	(5.612)	(7.859)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.684</b>	<b>3.735</b>	<b>2.950</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(297)	(467)	(1.123)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	46	(1.915)	3
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-	376
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(453)	(399)	(624)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(898)	16	352
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>3.082</b>	<b>970</b>	<b>1.934</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	1.866	393
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.082</b>	<b>2.836</b>	<b>2.327</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.618	2.084	1.676
Resultado atribuido a intereses minoritarios	464	753	651

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

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2014 están auditados.

**Ejercicio 2014**

El saldo del epígrafe "**Margen de intereses**" en el ejercicio 2014 se situó en 14.382 millones de euros, un incremento del 3,5% comparado con los 13.900 millones de euros registrados en el ejercicio 2013,

El saldo del epígrafe "**Rendimiento de instrumentos de capital**" en el ejercicio 2014 alcanzó los 531 millones de euros, un incremento del 126% frente a los 235 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica, que no repartió dividendos en los primeros nueve meses de 2013 y los de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") la cual hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.

El saldo del epígrafe "**Resultados de entidades valoradas por el método de la participación**" en el ejercicio 2014 presentó un resultado positivo de 343 millones de euros, un decremento del 50,6% frente a los 694 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente a que, como se ha indicado en el párrafo anterior, hasta septiembre de 2013 en este epígrafe se recogían los resultados de CNCB.

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>	
	<p>El saldo del epígrafe "<b>Comisiones netas</b>" en el ejercicio 2014 alcanzó 4.174 millones de euros, un decremento del 1,8% comparado con los 4.250 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones se incrementarían en un 5,5%, debido fundamentalmente al incremento de actividad en los países emergentes.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 2.134 millones de euros, un decremento del 15% frente a los 2.511 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, cuando se registraron elevadas plusvalías por ventas de carteras.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Otros productos y cargas de explotación</b>" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 839 millones de euros, un incremento del 0,1% comparado con los 838 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Margen bruto</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 20.725 millones de euros, lo que implica un decremento del 0,1% comparado con los 20.752 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de administración</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 9.414 millones de euros, un decremento del 3% comparado con los 9.701 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado y a la política de optimización de costes en países desarrollados.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Margen neto</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 10.166 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,1% comparado con los 9.956 millones de euros, de ganancia, registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 4.340 millones de euros, un decremento del 22,7% comparado con los 5.612 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>" en el ejercicio 2014 ascendió de 1.142 millones de euros, un incremento del 87,5% comparado con los 609 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido a las mayores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Otros resultados</b>" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 704 millones de euros, un decremento del 74,7% frente a los 2.781 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. El decremento se debe, fundamentalmente, a que esta partida recogía en 2013, las minusvalías por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB por su reclasificación desde "Participaciones – Asociada" contabilizada por el método de la participación a "Activos financieros disponibles para la venta, tras la firma del acuerdo en octubre de 2013 con el grupo Citic, que incluía la venta de un 5,1% en CNCB (Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas).</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Resultado antes de impuestos</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 3.980 millones de euros, comparado con los 954 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por su parte, el "<b>Impuesto sobre beneficios</b>" registrado en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 898 millones de euros, frente a los 16 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 464 millones de euros, un decremento del 38,4% comparado con los 753 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con intereses minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>	
	<p>existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p> <p>Por último, el "<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 2.618 millones de euros, un incremento del 25,6% comparado con los 2.084 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p><b>Ejercicio 2013</b></p> <p>El "<b>Margen de intereses</b>" 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.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Rendimiento de instrumentos de capital</b>" 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.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</b>" 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.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Comisiones netas</b>" 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.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Resultados de operaciones financieras (neto)</b>" (ROF) y "<b>Diferencias de cambio (neto)</b>" 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> <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</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>		
		<p>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 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 4.156 millones de euros, con un incremento del 7% frente a los 3.894 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</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>	
	<p>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 2011.</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 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</p>



<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>		
		<p>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 0.31 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>
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor y el Garante han optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.
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 correspondientes a la información financiera histórica del Emisor y del Garante no contienen ninguna salvedad.

**Sección B — Emisor y posibles garantes**

B.12 Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.

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:

1.- Balances a 31 de diciembre de 2013 y 2012:

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



**Sección B — Emisor y posibles garantes**

	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</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	
	2013	2012 (*)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Continuación)</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>
<b>PRO-MEMORIA</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

**Sección B — Emisor y posibles garantes**

2.- Cuentas de Perdidas 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 al Emisor y al Garante que sea importante para evaluar su solvencia.	No se han producido acontecimientos que puedan ser importantes para evaluar la solvencia del Emisor o del Garante.
B.14	Dependencia del Emisor de otras sociedades de su	Ver B.5.

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>																																
	grupo.																															
B.15	Descripción de las actividades principales del Emisor.	<p>El Emisor es una entidad bancaria 100% perteneciente a BBVA empleada para la captación de recursos para el Grupo BBVA mediante la emisión de pagarés y de warrants.</p> <p>La mayor parte de las emisiones del Emisor se destinan al mercado español.</p>																														
B.16	Si el Emisor o el Garante están directa o indirectamente bajo el control de un tercero.	El Emisor es una sociedad filial 100% perteneciente, de forma directa e indirecta, a BBVA. El Garante no está, directa o indirectamente, bajo el control de ningún 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" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">Fortaleza Financiera</th> <th style="text-align: center;">Rating Corto Plazo</th> <th style="text-align: center;">Rating Largo Plazo</th> <th style="text-align: center;">Fecha efectiva</th> <th style="text-align: center;">Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's (1)</td> <td style="text-align: center;">C-</td> <td style="text-align: center;">P-2</td> <td style="text-align: center;">Baa2</td> <td style="text-align: center;">Julio 2014</td> <td style="text-align: center;">Positiva</td> </tr> <tr> <td>Fitch (2)</td> <td style="text-align: center;">a-</td> <td style="text-align: center;">F-2</td> <td style="text-align: center;">A-</td> <td style="text-align: center;">Mayo 2014</td> <td style="text-align: center;">Estable</td> </tr> <tr> <td>S&amp;P (3)</td> <td></td> <td style="text-align: center;">A-2</td> <td style="text-align: center;">BBB</td> <td style="text-align: center;">Junio 2014</td> <td style="text-align: center;">Estable</td> </tr> <tr> <td>DBRS (4)</td> <td></td> <td style="text-align: center;">R-1 (low)</td> <td style="text-align: center;">A</td> <td style="text-align: center;">Julio 2014</td> <td style="text-align: center;">Negativa</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Moody's Investor Service España, S.A.            (2) Fitch Ratings España, S.A.U.            (3) Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited            (4) Dominion Bond Rating Service</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	Julio 2014	Positiva	Fitch (2)	a-	F-2	A-	Mayo 2014	Estable	S&P (3)		A-2	BBB	Junio 2014	Estable	DBRS (4)		R-1 (low)	A	Julio 2014	Negativa
	Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva																											
Moody's (1)	C-	P-2	Baa2	Julio 2014	Positiva																											
Fitch (2)	a-	F-2	A-	Mayo 2014	Estable																											
S&P (3)		A-2	BBB	Junio 2014	Estable																											
DBRS (4)		R-1 (low)	A	Julio 2014	Negativa																											
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 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, B.8, B.9 y B.10.																														

<b>Sección C — Valores</b>		
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 medio de 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, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “<b>Valores</b>” o los “<b>Warrants</b>”) y su descripción:</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 Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
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, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor, sobre el Garante o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></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 en favor de los mismos.</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 la Fecha 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</p>

<b>Sección C — Valores</b>		
		<p>ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</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>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</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, 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> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora. Además, todas las obligaciones de pago derivadas de las emisiones que se realicen al amparo del presente Folleto Base cuentan con la garantía solidaria e irrevocable, con renuncia a los beneficios de orden, división y excusión de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</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.	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>

<b>Sección C — Valores</b>		
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 anexa a este resumen.</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 ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p>

		<b>Sección C — Valores</b>
		<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 los tres Días Hábiles siguientes a 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.</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> significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor como precio de referencia inicial, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants. Véase tabla anexa a este resumen.</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 oficial del activo subyacente correspondiente.</p>

		<b>Sección C — Valores</b>										
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 anexa a este resumen.</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" style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Emisor</th> <th style="text-align: left;">Subyacente</th> <th style="text-align: left;">Volatilidad Histórica</th> <th style="text-align: left;">Volatilidad Implícita</th> <th style="text-align: left;">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 Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 08 de julio de 2014, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) 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.<sup>1</sup></p> <p>(ii) 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> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) Riesgo estructural de tipo de interés.</li> <li>b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</li> <li>c) Riesgo estructural de renta variable.</li> </ol> <p>(iii) 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>(iv) Riesgos operacionales. Con origen en la probabilidad de que existan errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. El Banco está sujeto a un amplio marco regulatorio y a supervisión. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto significativo adverso en su negocio, en los resultados de sus operaciones y en su situación financiera. <ul style="list-style-type: none"> <li>• Requerimientos de capital</li> <li>• Tratamiento fiscal de los activos por impuestos diferidos tras la implementación de la CRD IV</li> </ul> </li> </ol> </li> </ol>

<sup>1</sup> Véase datos referentes al riesgo de crédito en el apartado B7 de este Resumen

	<ul style="list-style-type: none"><li>• Contribuciones para ayudar a la reestructuración del sector bancario español</li><li>• Medidas adoptadas para alcanzar una unión fiscal y bancaria en la UE</li><li>• Reformas normativas emprendidas en Estados Unidos.</li><li>• Fiscalidad del sector financiero</li></ul> <ol style="list-style-type: none"><li>2. Las retiradas de depósitos u otras fuentes de liquidez podrían hacer más difícil o costoso para el Grupo financiar su negocio en condiciones favorables o provocar que el Grupo tenga que adoptar otras medidas.</li><li>3. La situación financiera y los resultados del Grupo se han visto, y podrían continuar viéndose, significativamente afectados por la disminución de las valoraciones de activos resultante del deterioro de las 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 la volatilidad de los tipos de interés.</li><li>6. Es posible que el Banco tenga que afrontar riesgos relativos a las adquisiciones y desinversiones.</li><li>7. El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.</li></ol> <p>b) Riesgos relacionados con España y Europa</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Las condiciones económicas en la Unión Europea y España podrían tener un efecto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.</li><li>2. El Banco depende de su calificación crediticia, por lo que cualquier rebaja de ésta o de la calificación crediticia del Reino de España podría tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.</li><li>3. Dado que la cartera de préstamos del Grupo se encuentra altamente concentrada en España, los cambios adversos que afecten a la economía española podrían tener un impacto significativo adverso sobre su situación financiera.</li><li>4. La exposición al mercado inmobiliario español hace al Grupo vulnerable a su evolución.</li><li>5. El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo.</li></ol> <p>c) Riesgos relacionados con Latinoamérica</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Las operaciones en México son relevantes para el Grupo. El Grupo se enfrenta a varios tipos de riesgos en México que podrían afectar negativamente a sus operaciones bancarias en México o al Grupo en su conjunto.</li><li>2. El crecimiento, calidad de los activos y rentabilidad de las filiales latinoamericanas del Banco podrían verse afectados por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas, -incluida una inflación significativa y el impago de la deuda pública- en los países en los que operan.</li><li>3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países.</li><li>4. El Grupo está expuesto a riesgos de cambio de divisas y, en algunos casos, a riesgos políticos así como a otros riesgos en los países latinoamericanos en los que opera, lo que podría tener un impacto significativo adverso para su negocio,</li></ol>
--	---

		<p>su situación financiera y los resultados de sus operaciones.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>5. Los cambios normativos en Latinoamérica podrían tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.</li> </ol> <p>d) Riesgos relacionados con Estados Unidos</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Condiciones económicas adversas en Estados Unidos pueden tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.</li> </ol> <p>e) Riesgos relacionados con otros países</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Los negocios del Grupo en Asia le exponen a un riesgo normativo, económico y geopolítico en relación a los mercados emergentes de la región, particularmente en China.</li> <li>2. Dado que Garanti opera principalmente en Turquía, la evolución económica, política y de otra índole (como la evolución de los tipos de cambio, etc.) de Turquía puede tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de Garanti así como para el valor de la inversión de BBVA en Garanti.</li> <li>3. El Banco suscribió un acuerdo de socios, entre otros, con Doğu Holding A.Ş. en relación con la adquisición de Garanti.</li> </ol> <p>f) Otros riesgos</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Una mayor reducción de las políticas de expansión monetaria (“tapering”) podría aumentar la volatilidad de los tipos de cambio de divisas.</li> <li>2. Las debilidades o errores en los procedimientos, sistemas y seguridad internos del Grupo podrían tener un impacto significativo adverso sobre sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</li> <li>3. El sector financiero depende cada vez más de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden no resultar adecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar ya disponibles.</li> <li>4. El cumplimiento de la normativa para la prevención del blanqueo de capitales y de la financiación de actividades terroristas supone grandes costes y esfuerzos.</li> </ol>
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</p>

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.

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.

- **Fluctuación del valor del warrant**

El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:

• Valoración del Activo Subyacente

El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las provisiones 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.

• Volatilidad

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.

• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación

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.

- **Ineficiencia de cobertura**

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><b>Importe de la Oferta:</b> El importe nominal, los precios de emisión (precio al que suscribe los warrants BBVA) y los precios de ejercicio están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</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>Colectivo de potenciales 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 el 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 inversores cualificados.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta.	<p>BBVA 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 momento de ejercicio.</p> <p>El resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de los Valores, se limitarán a los que cada entidad que pudiera ser depositaria de los Valores tenga publicados conforme a la legislación vigente y registrados en el organismo correspondiente.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los Valores emitidos en los registros de 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 los correspondientes folletos de 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 estos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>

**ANEXO Tabla 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	26-feb-15	18-dic-15	3.13	EUR	ES0613708Y49
Call	Ibex 35	8,500.00	2,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	2.74	EUR	ES0613708Y56
Call	Ibex 35	9,000.00	2,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	2.36	EUR	ES0613708Y64
Call	Ibex 35	9,500.00	2,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	2.02	EUR	ES0613708Y72
Call	Ibex 35	10,000.00	2,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	1.70	EUR	ES0613708Y80
Call	Ibex 35	10,500.00	2,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	1.41	EUR	ES0613708Y98
Call	Ibex 35	11,000.00	2,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	1.15	EUR	ES0613708Z06
Call	Ibex 35	11,500.00	2,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.93	EUR	ES0613708Z14
Call	Ibex 35	12,000.00	2,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.74	EUR	ES0613708Z22
Call	Ibex 35	12,500.00	2,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.58	EUR	ES0613708Z30
Call	Ibex 35	13,000.00	2,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.46	EUR	ES0613708Z48
Call	Ibex 35	13,500.00	2,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.35	EUR	ES0613708Z55
Put	Ibex 35	7,500.00	1,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.26	EUR	ES0613708Z63
Put	Ibex 35	8,000.00	1,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.34	EUR	ES0613708Z71

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Ibex 35	8,500.00	1,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.45	EUR	ES0613708Z89
Put	Ibex 35	9,000.00	1,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.57	EUR	ES0613708Z97
Put	Ibex 35	9,500.00	1,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.73	EUR	ES0613708AA7
Put	Ibex 35	10,000.00	1,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.91	EUR	ES0613708AB5
Put	Ibex 35	10,500.00	1,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	1.12	EUR	ES0613708AC3
Put	Ibex 35	11,000.00	1,000,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	1.36	EUR	ES0613708AD1

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

Se advierte que:

- las presentes 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 10 de julio de 2014 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de septiembre de 2014, 13 de noviembre de 2014 y 17 de febrero de 2015 respectivamente .
- el Folleto Base y sus Suplementos 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, los Suplementos 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 22 de mayo de 2014, 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 A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por acuerdos del Consejo de Administración de fecha 29 de marzo de 2011.

Ambos 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	4,000.00	750,000	0.002	26-feb-15	18-sep-15	0.19	EUR	ES0613708AT7
Put	Euro Stoxx 50	3,750.00	500,000	0.002	26-feb-15	18-sep-15	0.89	EUR	ES0613708AU5
Call	Euro Stoxx 50	3,000.00	750,000	0.002	26-feb-15	18-dic-15	1.29	EUR	ES0613708AV3
Call	Euro Stoxx 50	3,250.00	750,000	0.002	26-feb-15	18-dic-15	0.96	EUR	ES0613708AW1



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	3,500.00	750,000	0.002	26-feb-15	18-dic-15	0.67	EUR	ES0613708AX9
Call	Euro Stoxx 50	3,750.00	750,000	0.002	26-feb-15	18-dic-15	0.45	EUR	ES0613708AY7
Call	Euro Stoxx 50	4,000.00	750,000	0.002	26-feb-15	18-dic-15	0.28	EUR	ES0613708AZ4
Put	Euro Stoxx 50	3,250.00	500,000	0.002	26-feb-15	18-dic-15	0.56	EUR	ES0613708BA5
Put	Euro Stoxx 50	3,500.00	500,000	0.002	26-feb-15	18-dic-15	0.78	EUR	ES0613708BB3
Put	Euro Stoxx 50	3,750.00	500,000	0.002	26-feb-15	18-dic-15	1.05	EUR	ES0613708BC1
Call	Xetra Dax	11,500.00	750,000	0.001	26-feb-15	18-jun-15	0.49	EUR	ES0613708AE9
Put	Xetra Dax	10,500.00	500,000	0.001	26-feb-15	18-jun-15	0.45	EUR	ES0613708AF6
Put	Xetra Dax	11,000.00	500,000	0.001	26-feb-15	18-jun-15	0.63	EUR	ES0613708AG4
Call	Xetra Dax	11,000.00	750,000	0.001	26-feb-15	18-sep-15	1.01	EUR	ES0613708AH2
Call	Xetra Dax	11,500.00	750,000	0.001	26-feb-15	18-sep-15	0.75	EUR	ES0613708AI0
Put	Xetra Dax	10,500.00	500,000	0.001	26-feb-15	18-sep-15	0.69	EUR	ES0613708AJ8
Put	Xetra Dax	11,000.00	500,000	0.001	26-feb-15	18-sep-15	0.88	EUR	ES0613708AK6
Call	Xetra Dax	10,000.00	750,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	1.83	EUR	ES0613708AL4
Call	Xetra Dax	10,500.00	750,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	1.50	EUR	ES0613708AM2
Call	Xetra Dax	11,000.00	750,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	1.21	EUR	ES0613708AN0

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Xetra Dax	11,500.00	750,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.95	EUR	ES0613708AO8
Call	Xetra Dax	12,000.00	750,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.73	EUR	ES0613708AP5
Put	Xetra Dax	10,000.00	500,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.70	EUR	ES0613708AQ3
Put	Xetra Dax	10,500.00	500,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.87	EUR	ES0613708AR1
Put	Xetra Dax	11,000.00	500,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	1.08	EUR	ES0613708AS9

- **Número de warrants emitidos:** 16.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 13.522.500 euros
- **Fecha de desembolso:** 27 de febrero de 2015
- **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.

**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 10 de julio de 2014, 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:** Índices bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable extranjeros.  
**Nombre de los subyacentes:** Véase en tabla de Características de los Valores.

**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

**Mercado de cotización del subyacente:** para los warrants con subyacente índice Dow Jones Eurostoxx-50® y DAX®, Deutsche Bourse.

**Mercado de cotización relacionado** el Mercado EUREX para el Índice Dow Jones Eurostoxx-50® y DAX®.

**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.

### 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, 27 de febrero de 2015.

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

Antonio Luna Rosa  
El garante,

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 26 DE FEBRERO DE 2015 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 venta posterior o colocación final de los valores realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>(ii) El consentimiento otorgado para la utilización del presente Folleto Base tiene el mismo periodo de vigencia que el Folleto Base, esto es, doce meses desde la fecha de aprobación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”).</p> <p>(iii) La venta 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 Base para una venta 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 sólo serán ofertados a inversores 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 realice.</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>																																													
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor y del Garante.	<p>BBVA Banco de Financiación, S.A. (el “<b>Emisor</b>”, la “<b>Entidad Emisora</b>”, o “<b>BBVA Banco de Financiación</b>”) es la entidad emisora de los warrants.</p> <p>El garante de las emisiones de warrants es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “<b>Garante</b>” o “<b>BBVA</b>”) sociedad matriz del Grupo BBVA.</p>																																											
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor y del Garante, legislación conforme a la cual operan y país de constitución.	<p>BBVA Banco de Financiación 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, entidad perteneciente al Grupo BBVA. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.</p> <p>BBVA 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 anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.</p>																																											
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Garante y de sus principales actividades.	<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 2014, 2013 y 2012 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2014, 2013 y 2012, 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;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">318.353</td> <td style="text-align: right;">314.902</td> <td style="text-align: right;">345.521</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">17.934</td> <td style="text-align: right;">20.582</td> <td style="text-align: right;">22.112</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">44.667</td> <td style="text-align: right;">41.223</td> <td style="text-align: right;">48.324</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> <td style="text-align: right;">81.801</td> <td style="text-align: right;">82.722</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> <td style="text-align: right;">77.874</td> <td style="text-align: right;">75.877</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> <td style="text-align: right;">53.046</td> <td style="text-align: right;">53.880</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">628.310</td> <td style="text-align: right;">589.428</td> <td style="text-align: right;">628.436</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td> <td style="text-align: right;">3.632</td> <td style="text-align: right;">(6.731)</td> <td style="text-align: right;">(7.304)</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>631.942</b></td> <td style="text-align: right;"><b>582.697</b></td> <td style="text-align: right;"><b>621.132</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos</p> <p>(*) 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 2014 están auditados</p>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521	Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112	Eurasia	44.667	41.223	48.324	México	93.731	81.801	82.722	América del Sur	84.364	77.874	75.877	Estados Unidos	69.261	53.046	53.880	Subtotal activos por áreas de negocio	628.310	589.428	628.436	Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																												
	2014	2013 (1)	2012 (1)																																										
Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521																																										
Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112																																										
Eurasia	44.667	41.223	48.324																																										
México	93.731	81.801	82.722																																										
América del Sur	84.364	77.874	75.877																																										
Estados Unidos	69.261	53.046	53.880																																										
Subtotal activos por áreas de negocio	628.310	589.428	628.436																																										
Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)																																										
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>																																										

**Sección B — Emisor y posibles garantes**

Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros		
	2014	2013 (1)	2012 (1)
Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186
Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)
Eurasia	565	449	404
México	1.915	1.802	1.687
América del Sur	1.001	1.224	1.172
Estados Unidos	428	390	445
<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>
Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850
<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (*)	464	753	651
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>

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

(\*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2014 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



		<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>
		Financial Holdings Limited y en China CNCB.
B.4a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Garante y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>La economía mundial siguió creciendo en el segundo semestre de 2014 a un ritmo ligeramente superior al 3%, más elevado incluso que al comienzo del año. Sin embargo, este promedio resulta de crecientes divergencias entre áreas geográficas, con mejoras sostenidas en EE.UU., crecimientos muy bajos en Europa y Japón y moderación en China y en otras grandes economías emergentes. El impacto del intenso descenso de los precios del petróleo, positivo sobre la actividad agregada y bajista sobre los precios, es un nuevo factor que agravará las diferencias entre economías, exportadoras e importadoras, en un escenario de tensiones geopolíticas no menores y políticas monetarias divergentes. Los activos financieros, las tasas de interés y los tipos de cambio, reflejan ese escenario en el que los fundamentales locales cobran protagonismo ante unos factores globales de impacto asimétrico entre áreas.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial España</b></p> <p>La economía española ha continuado evolucionando positivamente a lo largo de la segunda mitad de 2014, con un crecimiento en el cuarto trimestre del año del 0,7% t/t, según lo adelantado por el INE. Tal mejora se registra tanto en consumo como inversión y exportaciones gracias al apoyo de la depreciación del euro, la mejora de la confianza de hogares y empresas, las menores tensiones financieras y una política fiscal menos restrictiva. Todo ello, sin olvidar el impacto positivo de las reformas acometidas en los últimos ejercicios, como en el mercado laboral.</p> <p><b>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</b></p> <p>En lo que va de año 2014 se mantienen signos más favorables en la demanda de vivienda residencial. Las ventas de vivienda repuntaron en noviembre, con lo que 2014 concluirá con un total de casi 350.000 unidades vendidas. Empleo y condiciones financieras proporcionan un entorno estable para la mejora de la demanda de vivienda.</p> <p>Respecto a la actividad, los últimos datos de visados de dirección de obra nueva reflejan que la iniciación de viviendas se ajustó en el mes de noviembre, lo que no impedirá los visados del conjunto de 2014 supere al del año precedente. En lo que se refiere a los precios de la vivienda, los datos del INE del tercer trimestre de 2014 confirmaron la tendencia de estabilidad que ya se percibía en los datos de precios del Ministerio de Fomento. Así, el índice de precios de la vivienda (IPV) del INE mostró, por segundo trimestre consecutivo, un aumento del precio de la vivienda, aunque algo más moderado que en el trimestre anterior: entre julio y septiembre la vivienda se habría encarecido el 0,3% en términos interanuales. En cualquier caso, ambas fuentes, INE y MFOM muestran que el precio de la vivienda avanza hacia una relativa estabilidad, el ajuste de precios parece que va llegando a su fin e incluso algunos indicadores muestran ya ligeras revalorizaciones, tanto en el segmento residencial como en el terciario.</p> <p><b>Entorno sectorial Banca en España</b></p> <p>En 2014 se realizó el ejercicio de evaluación global a la banca europea que evidenció la robustez de la banca española. La revisión de los activos, AQR, identificó un volumen bajo de ajustes necesarios (2,2 miles de millones (bn) € 14 puntos básicos (pb) de capital CET1, el más bajo de Europa) y la resistencia de los bancos a la prueba de esfuerzo fue muy alta. En el escenario adverso los bancos españoles tuvieron la segunda menor reducción de la ratio de capital, después de Estonia.</p> <p>Según la información disponible a diciembre de 2014, el retroceso del volumen de préstamos alcanza el -7% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito al segmento minorista (aquél que se concede a empresas por un importe inferior a un millón de euros y a</p>



		<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>
		<p>particulares) sigue mejorando (+11,4% interanual). Por su parte, la cifra total de créditos dudosos mantiene su trayectoria descendiente por décimo mes consecutivo y la tasa de mora se sitúa en el 12,75% en noviembre.</p> <p>Por último, las entidades españolas siguieron reduciendo la apelación a la liquidez del Eurosistema, que se situaba en el mes de diciembre en 141 bn de €</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</b></p> <p>La economía de Estados Unidos acelera su crecimiento en el segundo semestre de 2014, superando incluso las previsiones en el 3T14. La primera estimación del crecimiento del PIB real en el 4T14 mostró una ganancia de 2.6% t/t anualizado, en línea con las expectativas. En 2015, el crecimiento anual se situará cerca de 3.0% por primera vez desde 2005. La mejora del empleo y la caída del desempleo a la vez que se reducen las perspectivas inflacionistas por el descenso de los precios del petróleo sigue siendo consistente con un escenario en el que la Reserva Federal (Fed) comienza el proceso de normalización de la política monetaria en 2015 con subidas de las tasas de interés de referencia, un proceso de impacto relevante en la economía mundial. Con todo, la cautela y la atención a las señales que den los datos de coyuntura que se vayan conociendo, modularán el ritmo de la normalización pendiente.</p> <p>Con respecto al sistema financiero se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a finales del tercer trimestre se situaba por debajo del 3%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento superiores a las de 2013 (+7,7% interanual con datos del mes de noviembre), soportadas fundamentalmente por el crecimiento del crédito a empresas y en menor medida del crédito al consumo. Por su parte, y a pesar de un comportamiento más volátil en los últimos meses, los depósitos mantienen tasas de crecimiento positivas.</p> <p>En tipos de cambio, el dólar americano intensifica su apreciación respecto al euro dado el cambio de tono relativo de las políticas monetarias del BCE (hacia la expansión de su balance) y de la Fed (hacia la subida de tasas).</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</b></p> <p>La actividad económica en el área euro mantiene niveles muy bajos, pero mejora ligeramente en la segunda parte de 2014, previéndose que se cierre el año a ritmos de crecimiento anual cercanos al 0,8%. El consumo de los hogares y las exportaciones muestran algo más de dinamismo que la inversión, lastrada por las moderadas expectativas de actividad y la capacidad ociosa en la economía. A la vez, la inflación se mantiene en niveles demasiado bajos, 0,0% en diciembre, y las expectativas se alejan del objetivo de estabilidad de precios del BCE. Ante ello, el banco central ha anunciado un programa de expansión cuantitativa de compra de activos por valor de 60 mil millones de euros mensuales hasta que la inflación se alinee con el objetivo,.</p> <p>En cuanto al sistema financiero, a principios de octubre el BCE anunció los principales detalles del programa de adquisiciones de bonos de titulización (ABSPP) y del tercer programa de compra de cédulas (CBPP3) que tendrán una duración de al menos dos años. A 6 de febrero de 2015 y tras 15 semanas desde el inicio del programa de compra de cédulas y diez semanas en el caso de bonos de titulización, el BCE había comprado 43 y 3 bn de €respectivamente.</p> <p>El 15 de diciembre se conocieron los datos de la segunda operación de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO). En agregado se han solicitado 130 bn de €por parte de 306 entidades. En la primera subasta TLTRO celebrada el pasado 18 de septiembre, las entidades de la eurozona en agregado habían solicitado 83 bn de €</p>

		<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>
		<p>En Turquía, el crecimiento económico se moderó en el tercer trimestre del año por la debilidad de la demanda doméstica y la escasa contribución de la demanda externa, aunque las perspectivas están mejorando con la caída de precios del petróleo, del que el país tiene una elevada dependencia. El descenso de costes de la energía está ayudando a reducir la inflación y el déficit por cuenta corriente, dando un mayor margen de actuación al banco central, cuya política monetaria mantiene un sesgo neutral, con unas tasas de interés que terminaron 2014 en el 9%. Con todo, el aumento de la aversión global al riesgo y la caída de flujos a economías emergentes ha intensificado la depreciación de la lira turca al final de 2014 y comienzo de 2015.</p> <p>En Turquía, continúa la moderación del ritmo de crecimiento del crédito (en particular del crédito a particulares) que, no obstante, se sitúa en tasas interanuales de doble dígito, según las últimas cifras de diciembre de 2014. Esta moderación es el reflejo de una política monetaria más restrictiva y de la adopción de medidas macroprudenciales. La tasa de mora del sector se mantiene estable, en el entorno del 3%. En cuanto a la captación de recursos del sector privado, también se ha ralentizado, sobre todo los depósitos en moneda local.</p> <p>El sector conserva unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad elevada, si bien el endurecimiento de las medidas de política monetaria y la evolución al alza de los tipos de interés desde principios del año están provocando el encarecimiento de los pasivos y presionando coyunturalmente a la baja los márgenes de las entidades.</p> <p>En China se mantiene la tendencia de desaceleración de la actividad, con un crecimiento previsto para 2015 del 7% frente al 7,4% esperado para 2014. Con todo, las políticas económicas de demanda, la fiscal y sobre todo la monetaria, tienen margen de respuesta para modular el ritmo de moderación del PIB.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial México</b></p> <p>La revisión a la baja de los datos conocidos del PIB del primer semestre de 2014 y la debilidad de la recuperación de la demanda doméstica en el tercer trimestre del año moderan las perspectivas del crecimiento en México en 2014. El panorama para 2015 mejora con la expansión en EE.UU., primer socio económico, pero el descenso de los precios del petróleo y el moderado aumento de la demanda pública están frenando el crecimiento en el corto plazo. En este entorno, es previsible que Banxico eleve las tasas de interés en 2015, en sincronía con las perspectivas vigentes para la Fed</p> <p>En lo que se refiere al tipo de cambio del peso mexicano, que cotiza cerca de los 15 pesos por dólar, las autoridades implementan desde el 9 de diciembre pasado un mecanismo de subastas de hasta 200 millones de dólares diarios si el peso se deprecia a la apertura más del 1,5% respecto al cierre anterior. Este mecanismo está orientado a dar liquidez al mercado en un entorno de elevada volatilidad por la intensidad de la caída de precios del petróleo.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 15,9% a octubre de 2014. El crédito al sector privado desacelera su crecimiento en 2014 con una tasa interanual del 8,2% % a diciembre de 2014 (desde crecimientos de dos dígitos en 2013). La captación de recursos también se ha ralentizado (+8,8% a septiembre de 2014). La tasa de mora se mantiene estable y cercana al 3%. El sistema mantiene unos niveles de liquidez adecuados y una rentabilidad robusta, muy apoyada en los ingresos financieros.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</b></p> <p>Aunque la situación es diversa para las distintas economías del footprint de BBVA, en su conjunto,</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>		
		<p>la actividad económica en la región continuó debilitándose en los últimos trimestres, especialmente por la desaceleración del consumo e inversión. Durante el 2014 los datos de crecimiento han sorprendido consistentemente a la baja, por choques de oferta negativos, si bien hacia la mitad del año la moderación también se produce por una menor demanda interna. En este declive de la demanda interna ha jugado un papel importante el aumento de la incertidumbre (por el entorno exterior o, en algunos casos, por procesos electorales o medidas de política económica) que ha lastrado la confianza de empresas y hogares. Dentro de la demanda interna el componente de inversión ha sido el más afectado. América del Sur está sufriendo los efectos de un entorno externo menos favorable con la caída de precios de materias primas, la desaceleración de China, y unas condiciones de fondeo que se tensionan con la apreciación del dólar y la moderación de la entrada de flujos de capital de la región.</p> <p>Los bancos centrales de la región muestran un sesgo más laxo que hace tres meses, con la excepción de Brasil, con lo que serían posibles más recortes de tipos de interés en Perú y Chile y un alza menos intensa de tipos de interés en Colombia en 2015.</p> <p>En cuanto a los tipos de cambio en la región se han debilitado de manera generalizada en los últimos meses, desde mediados de 2014, como consecuencia de la mayor fortaleza del dólar en los mercados globales y del deterioro de los términos de intercambio provocada por la caída del precio de las materias primas. Esta pérdida de valor ha reducido el grado de sobrevaloración de algunas divisas, como el Real brasileño y el Nuevo Sol peruano y ha movido o mantenido a otras en un rango de ligera subvaloración con respecto a su nivel de equilibrio, como es el caso de las divisas de Argentina, Chile, Colombia y México. Hacia adelante, la menor liquidez global, la dinámica de los precios de las materias primas y unos déficits por cuenta corriente aún elevados mantendrán la presión bajista sobre los tipos de cambio del área.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de América del Sur, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una rentabilidad elevada y unos ratios de morosidad contenidos. Varios países, entre los cuales destacan Chile, Colombia y Perú, siguen avanzando hacia marcos legales que impulsan la transparencia, la seguridad jurídica, el fomento de la competencia y la adecuación a estándares internacionales. En cuanto a la actividad, se observa una ligera moderación del crecimiento tanto del crédito, que aun así sigue avanzando a tasas elevadas (de dos dígitos) en la mayoría de los países, como de los depósitos.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</b></p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la diferenciación creciente entre áreas y las perspectivas de cambio en el tono relativo de las políticas monetarias, con caídas intensas de los precios del petróleo y aumento de la volatilidad financiera, los flujos de capital se orientan hacia mercados desarrollados y bonos soberanos frente a mercados emergentes y renta variable.</p>
B.4b	Descripción de cualquier tendencia conocida que afecte al Emisor y a los sectores en los que ejerce 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	El Emisor es una entidad bancaria filial 100%, de forma directa e indirecta, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

		<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>																																																																																																																																																																								
	Emisor y del Garante en el grupo.	BBVA es la sociedad dominante del grupo de sociedades que forman el Grupo BBVA (el “Grupo BBVA”), y no depende de ninguna otra entidad.																																																																																																																																																																								
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o 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>A 31 de diciembre de 2014, State Street Bank and Trust Co., The Bank of New York Mellon SA NV y Chase Nominees Ltd. en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 11,65%, un 7,46% y un 5,84% del capital social 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 4,453%, 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>																																																																																																																																																																								
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Garante.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, es la siguiente:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #0056b3; color: white;"> <th style="text-align: left;">Datos relevantes del Grupo BBVA</th> <th style="text-align: right;">2014</th> <th style="text-align: right;">Δ % (*)</th> <th style="text-align: right;">2013 (1)</th> <th style="text-align: right;">Δ % (**)</th> <th style="text-align: right;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Balance (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Activo total</td> <td style="text-align: right;">631.942</td> <td style="text-align: right;">8,5</td> <td style="text-align: right;">582.697</td> <td style="text-align: right;">(6,2)</td> <td style="text-align: right;">621.132</td> </tr> <tr> <td>Créditos a la clientela (bruto)</td> <td style="text-align: right;">350.822</td> <td style="text-align: right;">4,2</td> <td style="text-align: right;">336.759</td> <td style="text-align: right;">(5,1)</td> <td style="text-align: right;">354.973</td> </tr> <tr> <td>Depósitos de la clientela</td> <td style="text-align: right;">319.060</td> <td style="text-align: right;">6,2</td> <td style="text-align: right;">300.490</td> <td style="text-align: right;">6,3</td> <td style="text-align: right;">282.795</td> </tr> <tr> <td>Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados</td> <td style="text-align: right;">72.191</td> <td style="text-align: right;">(3,3)</td> <td style="text-align: right;">74.676</td> <td style="text-align: right;">(23,9)</td> <td style="text-align: right;">98.070</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio neto</td> <td style="text-align: right;">51.609</td> <td style="text-align: right;">15,8</td> <td style="text-align: right;">44.565</td> <td style="text-align: right;">2,1</td> <td style="text-align: right;">43.661</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Margen de intereses</td> <td style="text-align: right;">14.382</td> <td style="text-align: right;">3,5</td> <td style="text-align: right;">13.900</td> <td style="text-align: right;">(4,0)</td> <td style="text-align: right;">14.474</td> </tr> <tr> <td>Margen bruto</td> <td style="text-align: right;">20.725</td> <td style="text-align: right;">(0,1)</td> <td style="text-align: right;">20.752</td> <td style="text-align: right;">(4,9)</td> <td style="text-align: right;">21.824</td> </tr> <tr> <td>Beneficio antes de impuestos</td> <td style="text-align: right;">3.980</td> <td style="text-align: right;">317,2</td> <td style="text-align: right;">954</td> <td style="text-align: right;">(39,7)</td> <td style="text-align: right;">1.582</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido al Grupo</td> <td style="text-align: right;">2.618</td> <td style="text-align: right;">25,6</td> <td style="text-align: right;">2.084</td> <td style="text-align: right;">24,3</td> <td style="text-align: right;">1.676</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Datos por acción y ratios bursátiles</b></td> </tr> <tr> <td>Cotización (euros)</td> <td style="text-align: right;">7,85</td> <td style="text-align: right;">(12,3)</td> <td style="text-align: right;">8,95</td> <td style="text-align: right;">28,6</td> <td style="text-align: right;">6,96</td> </tr> <tr> <td>Capitalización bursátil (millones de euros)</td> <td style="text-align: right;">48.470</td> <td style="text-align: right;">(6,4)</td> <td style="text-align: right;">51.773</td> <td style="text-align: right;">36,5</td> <td style="text-align: right;">37.924</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido por acción (euros)</td> <td style="text-align: right;">0,44</td> <td style="text-align: right;">22,2</td> <td style="text-align: right;">0,36</td> <td style="text-align: right;">16,1</td> <td style="text-align: right;">0,31</td> </tr> <tr> <td>Valor contable por acción (euros)</td> <td style="text-align: right;">8,01</td> <td style="text-align: right;">0,1</td> <td style="text-align: right;">8,00</td> <td style="text-align: right;">(0,5)</td> <td style="text-align: right;">8,04</td> </tr> <tr> <td>Precio/Valor contable (veces)</td> <td style="text-align: right;">1,0</td> <td style="text-align: right;">(8,3)</td> <td style="text-align: right;">1,09</td> <td style="text-align: right;">21,1</td> <td style="text-align: right;">0,90</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Ratios de capital (%)</b></td> </tr> <tr> <td>Ratio BIS</td> <td style="text-align: right;">15,1</td> <td style="text-align: right;">1,3</td> <td style="text-align: right;">14,9</td> <td style="text-align: right;">14,6</td> <td style="text-align: right;">13,0</td> </tr> <tr> <td>Tier I</td> <td style="text-align: right;">12,0</td> <td style="text-align: right;">(1,6)</td> <td style="text-align: right;">12,2</td> <td style="text-align: right;">13,0</td> <td style="text-align: right;">10,8</td> </tr> <tr> <td>Core capital</td> <td style="text-align: right;">12,0</td> <td style="text-align: right;">3,4</td> <td style="text-align: right;">11,6</td> <td style="text-align: right;">7,4</td> <td style="text-align: right;">10,8</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Información adicional</b></td> </tr> <tr> <td>Número de acciones (millones)</td> <td style="text-align: right;">6.171</td> <td style="text-align: right;">6,7</td> <td style="text-align: right;">5.786</td> <td style="text-align: right;">6,2</td> <td style="text-align: right;">5.449</td> </tr> <tr> <td>Número de accionistas</td> <td style="text-align: right;">960.397</td> <td style="text-align: right;">(1,4)</td> <td style="text-align: right;">974.395</td> <td style="text-align: right;">(3,8)</td> <td style="text-align: right;">1.012.864</td> </tr> <tr> <td>Número de empleados</td> <td style="text-align: right;">108.770</td> <td style="text-align: right;">(0,5)</td> <td style="text-align: right;">109.305</td> <td style="text-align: right;">(5,7)</td> <td style="text-align: right;">115.852</td> </tr> <tr> <td>Número de oficinas</td> <td style="text-align: right;">7.371</td> <td style="text-align: right;">(0,7)</td> <td style="text-align: right;">7.420</td> <td style="text-align: right;">(5,8)</td> <td style="text-align: right;">7.878</td> </tr> <tr> <td>Número de cajeros automáticos</td> <td style="text-align: right;">22.104</td> <td style="text-align: right;">8,3</td> <td style="text-align: right;">20.415</td> <td style="text-align: right;">1,2</td> <td style="text-align: right;">20.177</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Porcentaje de variación interanual 2014 vs. 2013 (**) Porcentaje de variación interanual 2013 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	2014	Δ % (*)	2013 (1)	Δ % (**)	2012 (1)	<b>Balance (millones de euros)</b>						Activo total	631.942	8,5	582.697	(6,2)	621.132	Créditos a la clientela (bruto)	350.822	4,2	336.759	(5,1)	354.973	Depósitos de la clientela	319.060	6,2	300.490	6,3	282.795	Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.191	(3,3)	74.676	(23,9)	98.070	Patrimonio neto	51.609	15,8	44.565	2,1	43.661	<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>						Margen de intereses	14.382	3,5	13.900	(4,0)	14.474	Margen bruto	20.725	(0,1)	20.752	(4,9)	21.824	Beneficio antes de impuestos	3.980	317,2	954	(39,7)	1.582	Beneficio atribuido al Grupo	2.618	25,6	2.084	24,3	1.676	<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>						Cotización (euros)	7,85	(12,3)	8,95	28,6	6,96	Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	(6,4)	51.773	36,5	37.924	Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	22,2	0,36	16,1	0,31	Valor contable por acción (euros)	8,01	0,1	8,00	(0,5)	8,04	Precio/Valor contable (veces)	1,0	(8,3)	1,09	21,1	0,90	<b>Ratios de capital (%)</b>						Ratio BIS	15,1	1,3	14,9	14,6	13,0	Tier I	12,0	(1,6)	12,2	13,0	10,8	Core capital	12,0	3,4	11,6	7,4	10,8	<b>Información adicional</b>						Número de acciones (millones)	6.171	6,7	5.786	6,2	5.449	Número de accionistas	960.397	(1,4)	974.395	(3,8)	1.012.864	Número de empleados	108.770	(0,5)	109.305	(5,7)	115.852	Número de oficinas	7.371	(0,7)	7.420	(5,8)	7.878	Número de cajeros automáticos	22.104	8,3	20.415	1,2	20.177
Datos relevantes del Grupo BBVA	2014	Δ % (*)	2013 (1)	Δ % (**)	2012 (1)																																																																																																																																																																					
<b>Balance (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																										
Activo total	631.942	8,5	582.697	(6,2)	621.132																																																																																																																																																																					
Créditos a la clientela (bruto)	350.822	4,2	336.759	(5,1)	354.973																																																																																																																																																																					
Depósitos de la clientela	319.060	6,2	300.490	6,3	282.795																																																																																																																																																																					
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.191	(3,3)	74.676	(23,9)	98.070																																																																																																																																																																					
Patrimonio neto	51.609	15,8	44.565	2,1	43.661																																																																																																																																																																					
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																										
Margen de intereses	14.382	3,5	13.900	(4,0)	14.474																																																																																																																																																																					
Margen bruto	20.725	(0,1)	20.752	(4,9)	21.824																																																																																																																																																																					
Beneficio antes de impuestos	3.980	317,2	954	(39,7)	1.582																																																																																																																																																																					
Beneficio atribuido al Grupo	2.618	25,6	2.084	24,3	1.676																																																																																																																																																																					
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>																																																																																																																																																																										
Cotización (euros)	7,85	(12,3)	8,95	28,6	6,96																																																																																																																																																																					
Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	(6,4)	51.773	36,5	37.924																																																																																																																																																																					
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	22,2	0,36	16,1	0,31																																																																																																																																																																					
Valor contable por acción (euros)	8,01	0,1	8,00	(0,5)	8,04																																																																																																																																																																					
Precio/Valor contable (veces)	1,0	(8,3)	1,09	21,1	0,90																																																																																																																																																																					
<b>Ratios de capital (%)</b>																																																																																																																																																																										
Ratio BIS	15,1	1,3	14,9	14,6	13,0																																																																																																																																																																					
Tier I	12,0	(1,6)	12,2	13,0	10,8																																																																																																																																																																					
Core capital	12,0	3,4	11,6	7,4	10,8																																																																																																																																																																					
<b>Información adicional</b>																																																																																																																																																																										
Número de acciones (millones)	6.171	6,7	5.786	6,2	5.449																																																																																																																																																																					
Número de accionistas	960.397	(1,4)	974.395	(3,8)	1.012.864																																																																																																																																																																					
Número de empleados	108.770	(0,5)	109.305	(5,7)	115.852																																																																																																																																																																					
Número de oficinas	7.371	(0,7)	7.420	(5,8)	7.878																																																																																																																																																																					
Número de cajeros automáticos	22.104	8,3	20.415	1,2	20.177																																																																																																																																																																					

**Sección B — Emisor y posibles garantes**

	Millones de euros		
	2014	2013 (*)	2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	22.838	23.512	24.815
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(8.456)	(9.612)	(10.341)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>14.382</b>	<b>13.900</b>	<b>14.474</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	531	235	390
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	343	694	1.039
COMISIONES PERCIBIDAS	5.530	5.478	5.290
COMISIONES PAGADAS	(1.356)	(1.228)	(1.134)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	1.435	1.608	1.636
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	699	903	69
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4.581	4.995	4.765
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(5.420)	(5.833)	(4.705)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>20.725</b>	<b>20.752</b>	<b>21.824</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(9.414)	(9.701)	(9.396)
AMORTIZACIÓN	(1.145)	(1.095)	(978)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(1.142)	(609)	(641)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(4.340)	(5.612)	(7.859)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.684</b>	<b>3.735</b>	<b>2.950</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(297)	(467)	(1.123)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	46	(1.915)	3
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-	376
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(453)	(399)	(624)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(898)	16	352
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>3.082</b>	<b>970</b>	<b>1.934</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	1.866	393
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.082</b>	<b>2.836</b>	<b>2.327</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.618	2.084	1.676
Resultado atribuido a intereses minoritarios	464	753	651

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

datos del cuadro anterior correspondientes al 2014 están auditados.

**Ejercicio 2014**

El saldo del epígrafe "**Margen de intereses**" en el ejercicio 2014 se situó en 14.382 millones de euros, un incremento del 3,5% comparado con los 13.900 millones de euros registrados en el ejercicio 2013,

El saldo del epígrafe "**Rendimiento de instrumentos de capital**" en el ejercicio 2014 alcanzó los 531 millones de euros, un incremento del 126% frente a los 235 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica, que no repartió dividendos en los primeros nueve meses de 2013 y los de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") la cual hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.

El saldo del epígrafe "**Resultados de entidades valoradas por el método de la participación**" en el ejercicio 2014 presentó un resultado positivo de 343 millones de euros, un decremento del 50,6% frente a los 694 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente a que, como se ha indicado en el párrafo anterior, hasta septiembre de 2013 en este epígrafe se recogían los resultados de CNCB.

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>	
	<p>El saldo del epígrafe "<b>Comisiones netas</b>" en el ejercicio 2014 alcanzó 4.174 millones de euros, un decremento del 1,8% comparado con los 4.250 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones se incrementarían en un 5,5%, debido fundamentalmente al incremento de actividad en los países emergentes.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 2.134 millones de euros, un decremento del 15% frente a los 2.511 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, cuando se registraron elevadas plusvalías por ventas de carteras.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Otros productos y cargas de explotación</b>" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 839 millones de euros, un incremento del 0,1% comparado con los 838 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Margen bruto</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 20.725 millones de euros, lo que implica un decremento del 0,1% comparado con los 20.752 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de administración</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 9.414 millones de euros, un decremento del 3% comparado con los 9.701 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado y a la política de optimización de costes en países desarrollados.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Margen neto</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 10.166 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,1% comparado con los 9.956 millones de euros, de ganancia, registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 4.340 millones de euros, un decremento del 22,7% comparado con los 5.612 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>" en el ejercicio 2014 ascendió de 1.142 millones de euros, un incremento del 87,5% comparado con los 609 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido a las mayores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Otros resultados</b>" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 704 millones de euros, un decremento del 74,7% frente a los 2.781 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. El decremento se debe, fundamentalmente, a que esta partida recogía en 2013, las minusvalías por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB por su reclasificación desde "Participaciones – Asociada" contabilizada por el método de la participación a "Activos financieros disponibles para la venta, tras la firma del acuerdo en octubre de 2013 con el grupo Citic, que incluía la venta de un 5,1% en CNCB (Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas).</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Resultado antes de impuestos</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 3.980 millones de euros, comparado con los 954 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por su parte, el "<b>Impuesto sobre beneficios</b>" registrado en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 898 millones de euros, frente a los 16 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 464 millones de euros, un decremento del 38,4% comparado con los 753 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con intereses minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor</p>



		<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>
		<p>existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p> <p>Por último, el "<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 2.618 millones de euros, un incremento del 25,6% comparado con los 2.084 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p><b>Ejercicio 2013</b></p> <p>El "<b>Margen de intereses</b>" 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.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Rendimiento de instrumentos de capital</b>" 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.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</b>" 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.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Comisiones netas</b>" 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.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Resultados de operaciones financieras (neto)</b>" (ROF) y "<b>Diferencias de cambio (neto)</b>" 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> <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</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>	
	<p>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 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 4.156 millones de euros, con un incremento del 7% frente a los 3.894 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</p>



<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>	
	<p>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 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</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>		
		<p>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 0.31 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>
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor y el Garante han optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.
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 correspondientes a la información financiera histórica del Emisor y del Garante no contienen ninguna salvedad.

**Sección B — Emisor y posibles garantes**

B.12

Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.

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:

1.- Balances a 31 de diciembre de 2013 y 2012:

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

**Sección B — Emisor y posibles garantes**

	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</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	
	2013	2012 (*)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Continuación)</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>
<b>PRO-MEMORIA</b>	<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

### Sección B — Emisor y posibles garantes

2.- Cuentas de Perdidas 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 al Emisor y al Garante que sea importante para evaluar su solvencia.	No se han producido acontecimientos que puedan ser importantes para evaluar la solvencia del Emisor o del Garante.
B.14	Dependencia del Emisor de otras sociedades de su	Ver B.5.

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>																																
	grupo.																															
B.15	Descripción de las actividades principales del Emisor.	<p>El Emisor es una entidad bancaria 100% perteneciente a BBVA empleada para la captación de recursos para el Grupo BBVA mediante la emisión de pagarés y de warrants.</p> <p>La mayor parte de las emisiones del Emisor se destinan al mercado español.</p>																														
B.16	Si el Emisor o el Garante están directa o indirectamente bajo el control de un tercero.	El Emisor es una sociedad filial 100% perteneciente, de forma directa e indirecta, a BBVA. El Garante no está, directa o indirectamente, bajo el control de ningún 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" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 15%;"></th> <th style="width: 15%;">Fortaleza Financiera</th> <th style="width: 15%;">Rating Corto Plazo</th> <th style="width: 15%;">Rating Largo Plazo</th> <th style="width: 15%;">Fecha efectiva</th> <th style="width: 15%;">Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's (1)</td> <td>C-</td> <td>P-2</td> <td>Baa2</td> <td>Julio 2014</td> <td>Positiva</td> </tr> <tr> <td>Fitch (2)</td> <td>a-</td> <td>F-2</td> <td>A-</td> <td>Mayo 2014</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>S&amp;P (3)</td> <td></td> <td>A-2</td> <td>BBB</td> <td>Junio 2014</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>DBRS (4)</td> <td></td> <td>R-1 (low)</td> <td>A</td> <td>Julio 2014</td> <td>Negativa</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Moody's Investor Service España, S.A.  (2) Fitch Ratings España, S.A.U.  (3) Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited  (4) Dominion Bond Rating Service</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	Julio 2014	Positiva	Fitch (2)	a-	F-2	A-	Mayo 2014	Estable	S&P (3)		A-2	BBB	Junio 2014	Estable	DBRS (4)		R-1 (low)	A	Julio 2014	Negativa
	Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva																											
Moody's (1)	C-	P-2	Baa2	Julio 2014	Positiva																											
Fitch (2)	a-	F-2	A-	Mayo 2014	Estable																											
S&P (3)		A-2	BBB	Junio 2014	Estable																											
DBRS (4)		R-1 (low)	A	Julio 2014	Negativa																											
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 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, B.8, B.9 y B.10.																														

<b>Sección C — Valores</b>		
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 medio de 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, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</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 Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
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, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor, sobre el Garante o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></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 en favor de los mismos.</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 la Fecha 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.</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>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</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, 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> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículo 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora. Además, todas las obligaciones de pago derivadas de las emisiones que se realicen al amparo del presente Folleto Base cuentan con la garantía solidaria e irrevocable, con renuncia a los beneficios de orden, división y excusión de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</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.	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>



<b>Sección C — Valores</b>		
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 anexa a este resumen.</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 ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p>

		<b>Sección C — Valores</b>
		<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 los tres Días Hábiles siguientes a 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.</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> significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor como precio de referencia inicial, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants. Véase tabla anexa a este resumen.</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> 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 apertura del activo subyacente.</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 Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 08 de julio de 2014, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) 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.<sup>1</sup></p> <p>(ii) 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>(iii) 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>(iv) Riesgos operacionales. Con origen en la probabilidad de que existan errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <p style="margin-left: 20px;">a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</p> <p style="margin-left: 40px;">1. El Banco está sujeto a un amplio marco regulatorio y a supervisión. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto significativo adverso en su negocio, en los resultados de sus operaciones y en su situación financiera.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Requerimientos de capital</li> <li>• Tratamiento fiscal de los activos por impuestos diferidos tras la implementación de la CRD IV</li> </ul>

<sup>1</sup> Véase datos referentes al riesgo de crédito en el apartado B7 de este Resumen

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Contribuciones para ayudar a la reestructuración del sector bancario español</li> <li>• Medidas adoptadas para alcanzar una unión fiscal y bancaria en la UE</li> <li>• Reformas normativas emprendidas en Estados Unidos.</li> <li>• Fiscalidad del sector financiero</li> </ul> <ol style="list-style-type: none"> <li>2. Las retiradas de depósitos u otras fuentes de liquidez podrían hacer más difícil o costoso para el Grupo financiar su negocio en condiciones favorables o provocar que el Grupo tenga que adoptar otras medidas.</li> <li>3. La situación financiera y los resultados del Grupo se han visto, y podrían continuar viéndose, significativamente afectados por la disminución de las valoraciones de activos resultante del deterioro de las 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 la volatilidad de los tipos de interés.</li> <li>6. Es posible que el Banco tenga que afrontar riesgos relativos a las adquisiciones y desinversiones.</li> <li>7. El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.</li> </ol> <p>b) Riesgos relacionados con España y Europa</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las condiciones económicas en la Unión Europea y España podrían tener un efecto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.</li> <li>2. El Banco depende de su calificación crediticia, por lo que cualquier rebaja de ésta o de la calificación crediticia del Reino de España podría tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.</li> <li>3. Dado que la cartera de préstamos del Grupo se encuentra altamente concentrada en España, los cambios adversos que afecten a la economía española podrían tener un impacto significativo adverso sobre su situación financiera.</li> <li>4. La exposición al mercado inmobiliario español hace al Grupo vulnerable a su evolución.</li> <li>5. El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo.</li> </ol> <p>c) Riesgos relacionados con Latinoamérica</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las operaciones en México son relevantes para el Grupo. El Grupo se enfrenta a varios tipos de riesgos en México que podrían afectar negativamente a sus operaciones bancarias en México o al Grupo en su conjunto.</li> <li>2. El crecimiento, calidad de los activos y rentabilidad de las filiales latinoamericanas del Banco podrían verse afectados por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas, -incluida una inflación significativa y el impago de la deuda pública- en los países en los que operan.</li> <li>3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países.</li> <li>4. El Grupo está expuesto a riesgos de cambio de divisas y, en algunos casos, a riesgos políticos así como a otros riesgos en los países latinoamericanos en los que opera, lo que podría tener un impacto significativo adverso para su negocio,</li> </ol>
--	--	--

		<p>su situación financiera y los resultados de sus operaciones.</p> <p>5. Los cambios normativos en Latinoamérica podrían tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.</p> <p>d) Riesgos relacionados con Estados Unidos</p> <p>1. Condiciones económicas adversas en Estados Unidos pueden tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.</p> <p>e) Riesgos relacionados con otros países</p> <p>1. Los negocios del Grupo en Asia le exponen a un riesgo normativo, económico y geopolítico en relación a los mercados emergentes de la región, particularmente en China.</p> <p>2. Dado que Garanti opera principalmente en Turquía, la evolución económica, política y de otra índole (como la evolución de los tipos de cambio, etc.) de Turquía puede tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de Garanti así como para el valor de la inversión de BBVA en Garanti.</p> <p>3. El Banco suscribió un acuerdo de socios, entre otros, con Doğu Holding A.Ş. en relación con la adquisición de Garanti.</p> <p>f) Otros riesgos</p> <p>1. Una mayor reducción de las políticas de expansión monetaria (“tapering”) podría aumentar la volatilidad de los tipos de cambio de divisas.</p> <p>2. Las debilidades o errores en los procedimientos, sistemas y seguridad internos del Grupo podrían tener un impacto significativo adverso sobre sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</p> <p>3. El sector financiero depende cada vez más de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden no resultar adecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar ya disponibles.</p> <p>4. El cumplimiento de la normativa para la prevención del blanqueo de capitales y de la financiación de actividades terroristas supone grandes costes y esfuerzos.</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</p>

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.

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.

- **Fluctuación del valor del warrant**

El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:

• Valoración del Activo Subyacente

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.

• Tipo de cambio

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.

• Volatilidad

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.

• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación

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.

- **Ineficiencia de cobertura**

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><b>Importe de la Oferta:</b> El importe nominal, los precios de emisión (precio al que suscribe los warrants BBVA) y los precios de ejercicio están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</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>Colectivo de potenciales 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 el 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 inversores cualificados.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta.	<p>BBVA 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 momento de ejercicio.</p> <p>El resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de los Valores, se limitarán a los que cada entidad que pudiera ser depositaria de los Valores tenga publicados conforme a la legislación vigente y registrados en el organismo correspondiente.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los Valores emitidos en los registros de 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 los correspondientes folletos de 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 estos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>



**ANEXO Tabla 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	4,000.00	750,000	0.002	26-feb-15	18-sep-15	0.19	EUR	ES0613708AT7
Put	Euro Stoxx 50	3,750.00	500,000	0.002	26-feb-15	18-sep-15	0.89	EUR	ES0613708AU5
Call	Euro Stoxx 50	3,000.00	750,000	0.002	26-feb-15	18-dic-15	1.29	EUR	ES0613708AV3
Call	Euro Stoxx 50	3,250.00	750,000	0.002	26-feb-15	18-dic-15	0.96	EUR	ES0613708AW1
Call	Euro Stoxx 50	3,500.00	750,000	0.002	26-feb-15	18-dic-15	0.67	EUR	ES0613708AX9
Call	Euro Stoxx 50	3,750.00	750,000	0.002	26-feb-15	18-dic-15	0.45	EUR	ES0613708AY7
Call	Euro Stoxx 50	4,000.00	750,000	0.002	26-feb-15	18-dic-15	0.28	EUR	ES0613708AZ4
Put	Euro Stoxx 50	3,250.00	500,000	0.002	26-feb-15	18-dic-15	0.56	EUR	ES0613708BA5
Put	Euro Stoxx 50	3,500.00	500,000	0.002	26-feb-15	18-dic-15	0.78	EUR	ES0613708BB3
Put	Euro Stoxx 50	3,750.00	500,000	0.002	26-feb-15	18-dic-15	1.05	EUR	ES0613708BC1
Call	Xetra Dax	11,500.00	750,000	0.001	26-feb-15	18-jun-15	0.49	EUR	ES0613708AE9
Put	Xetra Dax	10,500.00	500,000	0.001	26-feb-15	18-jun-15	0.45	EUR	ES0613708AF6
Put	Xetra Dax	11,000.00	500,000	0.001	26-feb-15	18-jun-15	0.63	EUR	ES0613708AG4
Call	Xetra Dax	11,000.00	750,000	0.001	26-feb-15	18-sep-15	1.01	EUR	ES0613708AH2

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Xetra Dax	11,500.00	750,000	0.001	26-feb-15	18-sep-15	0.75	EUR	ES0613708AI0
Put	Xetra Dax	10,500.00	500,000	0.001	26-feb-15	18-sep-15	0.69	EUR	ES0613708AJ8
Put	Xetra Dax	11,000.00	500,000	0.001	26-feb-15	18-sep-15	0.88	EUR	ES0613708AK6
Call	Xetra Dax	10,000.00	750,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	1.83	EUR	ES0613708AL4
Call	Xetra Dax	10,500.00	750,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	1.50	EUR	ES0613708AM2
Call	Xetra Dax	11,000.00	750,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	1.21	EUR	ES0613708AN0
Call	Xetra Dax	11,500.00	750,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.95	EUR	ES0613708AO8
Call	Xetra Dax	12,000.00	750,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.73	EUR	ES0613708AP5
Put	Xetra Dax	10,000.00	500,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.70	EUR	ES0613708AQ3
Put	Xetra Dax	10,500.00	500,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	0.87	EUR	ES0613708AR1
Put	Xetra Dax	11,000.00	500,000	0.001	26-feb-15	18-dic-15	1.08	EUR	ES0613708AS9

Madrid, a 5 de marzo de 2015

**ADENDA A LAS CONDICIONES FINALES DE WARRANTS DE EMISIÓN 26 DE FEBRERO DE 2015 DE BBVA BANCO DE FINANACIACIÓN, S.A.  
ACTIVO SUBYACENTE: ÍNDICES INTERNACIONALES****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 22 de mayo de 2014, 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 A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por acuerdos del Consejo de Administración de fecha 29 de marzo de 2011.

**ACUERDAN:**

Modificar la fecha de vencimiento de la siguiente relación de warrants emitidos en las citadas condiciones finales.

A continuación de detalla la información correcta:

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Xetra Dax	11,500.00	750,000	0.001	26-feb-15	19-jun-15	0.49	EUR	ES0613708AE9
Put	Xetra Dax	10,500.00	500,000	0.001	26-feb-15	19-jun-15	0.45	EUR	ES0613708AF6
Put	Xetra Dax	11,000.00	500,000	0.001	26-feb-15	19-jun-15	0.63	EUR	ES0613708AG4

En Madrid, a 05 de marzo de 2015

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

Antonio Luna Rosa  
El garante,

**BBVA Banco de Financiación, S.A.****Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.**

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

Se advierte que:

- las presentes 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 10 de julio de 2014 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de septiembre de 2014, 13 de noviembre de 2014 y 17 de febrero de 2015 respectivamente .
- el Folleto Base y sus Suplementos 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, los Suplementos 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 22 de mayo de 2014, 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 A-48265169, 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	1.090	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.23	CHF	ES0613708BD9
Call	EUR/CHF	1.120	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.14	CHF	ES0613708BE7
Put	EUR/CHF	1.030	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.22	CHF	ES0613708BF4
Call	EUR/GBP	0.760	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.18	GBP	ES0613708BG2

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/GBP	0.790	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.09	GBP	ES0613708BH0
Call	EUR/GBP	0.810	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.06	GBP	ES0613708BI8
Put	EUR/GBP	0.700	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.13	GBP	ES0613708BJ6
Put	EUR/GBP	0.720	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.21	GBP	ES0613708BK4
Call	EUR/JPY	137.000	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.28	JPY	ES0613708BL2
Call	EUR/JPY	139.000	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.22	JPY	ES0613708BM0
Call	EUR/JPY	141.000	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.17	JPY	ES0613708BN8
Put	EUR/JPY	129.000	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.20	JPY	ES0613708BO6
Put	EUR/JPY	131.000	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.24	JPY	ES0613708BP3
Put	EUR/JPY	133.000	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.28	JPY	ES0613708BQ1
Call	EUR/USD	1.160	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.20	USD	ES0613708BR9
Call	EUR/USD	1.180	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.14	USD	ES0613708BS7
Call	EUR/USD	1.200	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.09	USD	ES0613708BT5
Call	EUR/USD	1.220	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.06	USD	ES0613708BU3
Call	EUR/USD	1.240	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.04	USD	ES0613708BV1
Call	EUR/USD	1.260	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.03	USD	ES0613708BW9

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	EUR/USD	1.060	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.12	USD	ES0613708BX7
Put	EUR/USD	1.080	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.15	USD	ES0613708BY5
Put	EUR/USD	1.100	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.19	USD	ES0613708BZ2
Put	EUR/USD	1.120	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.25	USD	ES0613708CA3
Call	USD/MXN	16.000	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.21	MXN	ES0613708CB1
Call	USD/MXN	17.000	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.12	MXN	ES0613708CC9
Put	USD/MXN	14.000	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.05	MXN	ES0613708CD7

- **Número de warrants emitidos :** 27.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 4.300.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 27 de febrero de 2015
- **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 10 de julio de 2014, 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 en tabla de Características de los Valores.

**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<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)

### 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, 27 de febrero de 2015.

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 26 DE FEBRERO DE 2015 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 venta posterior o colocación final de los valores realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>(ii) El consentimiento otorgado para la utilización del presente Folleto Base tiene el mismo periodo de vigencia que el Folleto Base, esto es, doce meses desde la fecha de aprobación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”).</p> <p>(iii) La venta 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 Base para una venta 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 sólo serán ofertados a inversores 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 realice.</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>																																													
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor y del Garante.	<p>BBVA Banco de Financiación, S.A. (el “<b>Emisor</b>”, la “<b>Entidad Emisora</b>”, o “<b>BBVA Banco de Financiación</b>”) es la entidad emisora de los warrants.</p> <p>El garante de las emisiones de warrants es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “<b>Garante</b>” o “<b>BBVA</b>”) sociedad matriz del Grupo BBVA.</p>																																											
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor y del Garante, legislación conforme a la cual operan y país de constitución.	<p>BBVA Banco de Financiación 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, entidad perteneciente al Grupo BBVA. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.</p> <p>BBVA 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 anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.</p>																																											
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Garante y de sus principales actividades.	<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 2014, 2013 y 2012 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2014, 2013 y 2012, 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;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">318.353</td> <td style="text-align: right;">314.902</td> <td style="text-align: right;">345.521</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">17.934</td> <td style="text-align: right;">20.582</td> <td style="text-align: right;">22.112</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">44.667</td> <td style="text-align: right;">41.223</td> <td style="text-align: right;">48.324</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> <td style="text-align: right;">81.801</td> <td style="text-align: right;">82.722</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> <td style="text-align: right;">77.874</td> <td style="text-align: right;">75.877</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> <td style="text-align: right;">53.046</td> <td style="text-align: right;">53.880</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">628.310</td> <td style="text-align: right;">589.428</td> <td style="text-align: right;">628.436</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td> <td style="text-align: right;">3.632</td> <td style="text-align: right;">(6.731)</td> <td style="text-align: right;">(7.304)</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>631.942</b></td> <td style="text-align: right;"><b>582.697</b></td> <td style="text-align: right;"><b>621.132</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos</p> <p>(*) 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 2014 están auditados</p>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521	Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112	Eurasia	44.667	41.223	48.324	México	93.731	81.801	82.722	América del Sur	84.364	77.874	75.877	Estados Unidos	69.261	53.046	53.880	Subtotal activos por áreas de negocio	628.310	589.428	628.436	Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																												
	2014	2013 (1)	2012 (1)																																										
Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521																																										
Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112																																										
Eurasia	44.667	41.223	48.324																																										
México	93.731	81.801	82.722																																										
América del Sur	84.364	77.874	75.877																																										
Estados Unidos	69.261	53.046	53.880																																										
Subtotal activos por áreas de negocio	628.310	589.428	628.436																																										
Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)																																										
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>																																										

**Sección B — Emisor y posibles garantes**

Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros		
	2014	2013 (1)	2012 (1)
Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186
Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)
Eurasia	565	449	404
México	1.915	1.802	1.687
América del Sur	1.001	1.224	1.172
Estados Unidos	428	390	445
Subtotal resultados de áreas de negocio	4.062	3.201	826
Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850
<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (*)	464	753	651
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>

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

(\*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2014 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

		<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>
		Financial Holdings Limited y en China CNCB.
B.4a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Garante y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>La economía mundial siguió creciendo en el segundo semestre de 2014 a un ritmo ligeramente superior al 3%, más elevado incluso que al comienzo del año. Sin embargo, este promedio resulta de crecientes divergencias entre áreas geográficas, con mejoras sostenidas en EE.UU., crecimientos muy bajos en Europa y Japón y moderación en China y en otras grandes economías emergentes. El impacto del intenso descenso de los precios del petróleo, positivo sobre la actividad agregada y bajista sobre los precios, es un nuevo factor que agravará las diferencias entre economías, exportadoras e importadoras, en un escenario de tensiones geopolíticas no menores y políticas monetarias divergentes. Los activos financieros, las tasas de interés y los tipos de cambio, reflejan ese escenario en el que los fundamentales locales cobran protagonismo ante unos factores globales de impacto asimétrico entre áreas.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial España</b></p> <p>La economía española ha continuado evolucionando positivamente a lo largo de la segunda mitad de 2014, con un crecimiento en el cuarto trimestre del año del 0,7% t/t, según lo adelantado por el INE. Tal mejora se registra tanto en consumo como inversión y exportaciones gracias al apoyo de la depreciación del euro, la mejora de la confianza de hogares y empresas, las menores tensiones financieras y una política fiscal menos restrictiva. Todo ello, sin olvidar el impacto positivo de las reformas acometidas en los últimos ejercicios, como en el mercado laboral.</p> <p><b>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</b></p> <p>En lo que va de año 2014 se mantienen signos más favorables en la demanda de vivienda residencial. Las ventas de vivienda repuntaron en noviembre, con lo que 2014 concluirá con un total de casi 350.000 unidades vendidas. Empleo y condiciones financieras proporcionan un entorno estable para la mejora de la demanda de vivienda.</p> <p>Respecto a la actividad, los últimos datos de visados de dirección de obra nueva reflejan que la iniciación de viviendas se ajustó en el mes de noviembre, lo que no impedirá los visados del conjunto de 2014 supere al del año precedente. En lo que se refiere a los precios de la vivienda, los datos del INE del tercer trimestre de 2014 confirmaron la tendencia de estabilidad que ya se percibía en los datos de precios del Ministerio de Fomento. Así, el índice de precios de la vivienda (IPV) del INE mostró, por segundo trimestre consecutivo, un aumento del precio de la vivienda, aunque algo más moderado que en el trimestre anterior: entre julio y septiembre la vivienda se habría encarecido el 0,3% en términos interanuales. En cualquier caso, ambas fuentes, INE y MFOM muestran que el precio de la vivienda avanza hacia una relativa estabilidad, el ajuste de precios parece que va llegando a su fin e incluso algunos indicadores muestran ya ligeras revalorizaciones, tanto en el segmento residencial como en el terciario.</p> <p><b>Entorno sectorial Banca en España</b></p> <p>En 2014 se realizó el ejercicio de evaluación global a la banca europea que evidenció la robustez de la banca española. La revisión de los activos, AQR, identificó un volumen bajo de ajustes necesarios (2,2 miles de millones (bn) € 14 puntos básicos (pb) de capital CET1, el más bajo de Europa) y la resistencia de los bancos a la prueba de esfuerzo fue muy alta. En el escenario adverso los bancos españoles tuvieron la segunda menor reducción de la ratio de capital, después de Estonia.</p> <p>Según la información disponible a diciembre de 2014, el retroceso del volumen de préstamos alcanza el -7% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito al segmento</p>

		<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>
		<p>minorista (aquél que se concede a empresas por un importe inferior a un millón de euros y a particulares) sigue mejorando (+11,4% interanual). Por su parte, la cifra total de créditos dudosos mantiene su trayectoria descendiente por décimo mes consecutivo y la tasa de mora se sitúa en el 12,75% en noviembre.</p> <p>Por último, las entidades españolas siguieron reduciendo la apelación a la liquidez del Eurosistema, que se situaba en el mes de diciembre en 141 bn de €</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</b></p> <p>La economía de Estados Unidos acelera su crecimiento en el segundo semestre de 2014, superando incluso las previsiones en el 3T14. La primera estimación del crecimiento del PIB real en el 4T14 mostró una ganancia de 2.6% t/t anualizado, en línea con las expectativas. En 2015, el crecimiento anual se situará cerca de 3.0% por primera vez desde 2005. La mejora del empleo y la caída del desempleo a la vez que se reducen las perspectivas inflacionistas por el descenso de los precios del petróleo sigue siendo consistente con un escenario en el que la Reserva Federal (Fed) comienza el proceso de normalización de la política monetaria en 2015 con subidas de las tasas de interés de referencia, un proceso de impacto relevante en la economía mundial. Con todo, la cautela y la atención a las señales que den los datos de coyuntura que se vayan conociendo, modularán el ritmo de la normalización pendiente.</p> <p>Con respecto al sistema financiero se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a finales del tercer trimestre se situaba por debajo del 3%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento superiores a las de 2013 (+7,7% interanual con datos del mes de noviembre), soportadas fundamentalmente por el crecimiento del crédito a empresas y en menor medida del crédito al consumo. Por su parte, y a pesar de un comportamiento más volátil en los últimos meses, los depósitos mantienen tasas de crecimiento positivas.</p> <p>En tipos de cambio, el dólar americano intensifica su apreciación respecto al euro dado el cambio de tono relativo de las políticas monetarias del BCE (hacia la expansión de su balance) y de la Fed (hacia la subida de tasas).</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</b></p> <p>La actividad económica en el área euro mantiene niveles muy bajos, pero mejora ligeramente en la segunda parte de 2014, previéndose que se cierre el año a ritmos de crecimiento anual cercanos al 0,8%. El consumo de los hogares y las exportaciones muestran algo más de dinamismo que la inversión, lastrada por las moderadas expectativas de actividad y la capacidad ociosa en la economía. A la vez, la inflación se mantiene en niveles demasiado bajos, 0,0% en diciembre, y las expectativas se alejan del objetivo de estabilidad de precios del BCE. Ante ello, el banco central ha anunciado un programa de expansión cuantitativa de compra de activos por valor de 60 mil millones de euros mensuales hasta que la inflación se alinee con el objetivo,.</p> <p>En cuanto al sistema financiero, a principios de octubre el BCE anunció los principales detalles del programa de adquisiciones de bonos de titulización (ABSPP) y del tercer programa de compra de cédulas (CBPP3) que tendrán una duración de al menos dos años. A 6 de febrero de 2015 y tras 15 semanas desde el inicio del programa de compra de cédulas y diez semanas en el caso de bonos de titulización, el BCE había comprado 43 y 3 bn de €respectivamente.</p> <p>El 15 de diciembre se conocieron los datos de la segunda operación de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO). En agregado se han solicitado 130 bn de €por parte de 306 entidades. En la primera subasta TLTRO celebrada el pasado 18 de septiembre, las entidades de la</p>

		<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>
		<p>eurozona en agregado habían solicitado 83 bn de €</p> <p>En Turquía, el crecimiento económico se moderó en el tercer trimestre del año por la debilidad de la demanda doméstica y la escasa contribución de la demanda externa, aunque las perspectivas están mejorando con la caída de precios del petróleo, del que el país tiene una elevada dependencia. El descenso de costes de la energía está ayudando a reducir la inflación y el déficit por cuenta corriente, dando un mayor margen de actuación al banco central, cuya política monetaria mantiene un sesgo neutral, con unas tasas de interés que terminaron 2014 en el 9%. Con todo, el aumento de la aversión global al riesgo y la caída de flujos a economías emergentes ha intensificado la depreciación de la lira turca al final de 2014 y comienzo de 2015.</p> <p>En Turquía, continúa la moderación del ritmo de crecimiento del crédito (en particular del crédito a particulares) que, no obstante, se sitúa en tasas interanuales de doble dígito, según las últimas cifras de diciembre de 2014. Esta moderación es el reflejo de una política monetaria más restrictiva y de la adopción de medidas macroprudenciales. La tasa de mora del sector se mantiene estable, en el entorno del 3%. En cuanto a la captación de recursos del sector privado, también se ha ralentizado, sobre todo los depósitos en moneda local.</p> <p>El sector conserva unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad elevada, si bien el endurecimiento de las medidas de política monetaria y la evolución al alza de los tipos de interés desde principios del año están provocando el encarecimiento de los pasivos y presionando coyunturalmente a la baja los márgenes de las entidades.</p> <p>En China se mantiene la tendencia de desaceleración de la actividad, con un crecimiento previsto para 2015 del 7% frente al 7,4% esperado para 2014. Con todo, las políticas económicas de demanda, la fiscal y sobre todo la monetaria, tienen margen de respuesta para modular el ritmo de moderación del PIB.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial México</b></p> <p>La revisión a la baja de los datos conocidos del PIB del primer semestre de 2014 y la debilidad de la recuperación de la demanda doméstica en el tercer trimestre del año moderan las perspectivas del crecimiento en México en 2014. El panorama para 2015 mejora con la expansión en EE.UU., primer socio económico, pero el descenso de los precios del petróleo y el moderado aumento de la demanda pública están frenando el crecimiento en el corto plazo. En este entorno, es previsible que Banxico eleve las tasas de interés en 2015, en sincronía con las perspectivas vigentes para la Fed</p> <p>En lo que se refiere al tipo de cambio del peso mexicano, que cotiza cerca de los 15 pesos por dólar, las autoridades implementan desde el 9 de diciembre pasado un mecanismo de subastas de hasta 200 millones de dólares diarios si el peso se deprecia a la apertura más del 1,5% respecto al cierre anterior. Este mecanismo está orientado a dar liquidez al mercado en un entorno de elevada volatilidad por la intensidad de la caída de precios del petróleo.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 15,9% a octubre de 2014. El crédito al sector privado desacelera su crecimiento en 2014 con una tasa interanual del 8,2% % a diciembre de 2014 (desde crecimientos de dos dígitos en 2013). La captación de recursos también se ha ralentizado (+8,8% a septiembre de 2014). La tasa de mora se mantiene estable y cercana al 3%. El sistema mantiene unos niveles de liquidez adecuados y una rentabilidad robusta, muy apoyada en los ingresos financieros.</p>



<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>		
		<p><b>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</b></p> <p>Aunque la situación es diversa para las distintas economías del footprint de BBVA, en su conjunto, la actividad económica en la región continuó debilitándose en los últimos trimestres, especialmente por la desaceleración del consumo e inversión. Durante el 2014 los datos de crecimiento han sorprendido consistentemente a la baja, por choques de oferta negativos, si bien hacia la mitad del año la moderación también se produce por una menor demanda interna. En este declive de la demanda interna ha jugado un papel importante el aumento de la incertidumbre (por el entorno exterior o, en algunos casos, por procesos electorales o medidas de política económica) que ha lastrado la confianza de empresas y hogares. Dentro de la demanda interna el componente de inversión ha sido el más afectado. América del Sur está sufriendo los efectos de un entorno externo menos favorable con la caída de precios de materias primas, la desaceleración de China, y unas condiciones de fondeo que se tensionan con la apreciación del dólar y la moderación de la entrada de flujos de capital de la región.</p> <p>Los bancos centrales de la región muestran un sesgo más laxo que hace tres meses, con la excepción de Brasil, con lo que serían posibles más recortes de tipos de interés en Perú y Chile y un alza menos intensa de tipos de interés en Colombia en 2015.</p> <p>En cuanto a los tipos de cambio en la región se han debilitado de manera generalizada en los últimos meses, desde mediados de 2014, como consecuencia de la mayor fortaleza del dólar en los mercados globales y del deterioro de los términos de intercambio provocada por la caída del precio de las materias primas. Esta pérdida de valor ha reducido el grado de sobrevaloración de algunas divisas, como el Real brasileño y el Nuevo Sol peruano y ha movido o mantenido a otras en un rango de ligera subvaloración con respecto a su nivel de equilibrio, como es el caso de las divisas de Argentina, Chile, Colombia y México. Hacia adelante, la menor liquidez global, la dinámica de los precios de las materias primas y unos déficits por cuenta corriente aún elevados mantendrán la presión bajista sobre los tipos de cambio del área.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de América del Sur, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una rentabilidad elevada y unos ratios de morosidad contenidos. Varios países, entre los cuales destacan Chile, Colombia y Perú, siguen avanzando hacia marcos legales que impulsan la transparencia, la seguridad jurídica, el fomento de la competencia y la adecuación a estándares internacionales. En cuanto a la actividad, se observa una ligera moderación del crecimiento tanto del crédito, que aun así sigue avanzando a tasas elevadas (de dos dígitos) en la mayoría de los países, como de los depósitos.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</b></p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la diferenciación creciente entre áreas y las perspectivas de cambio en el tono relativo de las políticas monetarias, con caídas intensas de los precios del petróleo y aumento de la volatilidad financiera, los flujos de capital se orientan hacia mercados desarrollados y bonos soberanos frente a mercados emergentes y renta variable.</p>
B.4b	Descripción de cualquier tendencia conocida que afecte al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	No se conocen tendencias que puedan afectar al Emisor o al sector en el que ejerce su actividad.

		<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>																																																																																																																																																																								
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor y del Garante en el grupo.	<p>El Emisor es una entidad bancaria filial 100%, de forma directa e indirecta, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>BBVA es la sociedad dominante del grupo de sociedades que forman el Grupo BBVA (el “Grupo BBVA”), y no depende de ninguna otra entidad.</p>																																																																																																																																																																								
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o 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>A 31 de diciembre de 2014, State Street Bank and Trust Co., The Bank of New York Mellon SA NV y Chase Nominees Ltd. en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 11,65%, un 7,46% y un 5,84% del capital social 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 4,453%, 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>																																																																																																																																																																								
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Garante.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, es la siguiente:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #0056b3; color: white;"> <th style="text-align: left;">Datos relevantes del Grupo BBVA</th> <th style="text-align: right;">2014</th> <th style="text-align: right;">Δ % (*)</th> <th style="text-align: right;">2013 (1)</th> <th style="text-align: right;">Δ % (**)</th> <th style="text-align: right;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Balance (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Activo total</td> <td style="text-align: right;">631.942</td> <td style="text-align: right;">8,5</td> <td style="text-align: right;">582.697</td> <td style="text-align: right;">(6,2)</td> <td style="text-align: right;">621.132</td> </tr> <tr> <td>Créditos a la clientela (bruto)</td> <td style="text-align: right;">350.822</td> <td style="text-align: right;">4,2</td> <td style="text-align: right;">336.759</td> <td style="text-align: right;">(5,1)</td> <td style="text-align: right;">354.973</td> </tr> <tr> <td>Depósitos de la clientela</td> <td style="text-align: right;">319.060</td> <td style="text-align: right;">6,2</td> <td style="text-align: right;">300.490</td> <td style="text-align: right;">6,3</td> <td style="text-align: right;">282.795</td> </tr> <tr> <td>Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados</td> <td style="text-align: right;">72.191</td> <td style="text-align: right;">(3,3)</td> <td style="text-align: right;">74.676</td> <td style="text-align: right;">(23,9)</td> <td style="text-align: right;">98.070</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio neto</td> <td style="text-align: right;">51.609</td> <td style="text-align: right;">15,8</td> <td style="text-align: right;">44.565</td> <td style="text-align: right;">2,1</td> <td style="text-align: right;">43.661</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Margen de intereses</td> <td style="text-align: right;">14.382</td> <td style="text-align: right;">3,5</td> <td style="text-align: right;">13.900</td> <td style="text-align: right;">(4,0)</td> <td style="text-align: right;">14.474</td> </tr> <tr> <td>Margen bruto</td> <td style="text-align: right;">20.725</td> <td style="text-align: right;">(0,1)</td> <td style="text-align: right;">20.752</td> <td style="text-align: right;">(4,9)</td> <td style="text-align: right;">21.824</td> </tr> <tr> <td>Beneficio antes de impuestos</td> <td style="text-align: right;">3.980</td> <td style="text-align: right;">317,2</td> <td style="text-align: right;">954</td> <td style="text-align: right;">(39,7)</td> <td style="text-align: right;">1.582</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido al Grupo</td> <td style="text-align: right;">2.618</td> <td style="text-align: right;">25,6</td> <td style="text-align: right;">2.084</td> <td style="text-align: right;">24,3</td> <td style="text-align: right;">1.676</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Datos por acción y ratios bursátiles</b></td> </tr> <tr> <td>Cotización (euros)</td> <td style="text-align: right;">7,85</td> <td style="text-align: right;">(12,3)</td> <td style="text-align: right;">8,95</td> <td style="text-align: right;">28,6</td> <td style="text-align: right;">6,96</td> </tr> <tr> <td>Capitalización bursátil (millones de euros)</td> <td style="text-align: right;">48.470</td> <td style="text-align: right;">(6,4)</td> <td style="text-align: right;">51.773</td> <td style="text-align: right;">36,5</td> <td style="text-align: right;">37.924</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido por acción (euros)</td> <td style="text-align: right;">0,44</td> <td style="text-align: right;">22,2</td> <td style="text-align: right;">0,36</td> <td style="text-align: right;">16,1</td> <td style="text-align: right;">0,31</td> </tr> <tr> <td>Valor contable por acción (euros)</td> <td style="text-align: right;">8,01</td> <td style="text-align: right;">0,1</td> <td style="text-align: right;">8,00</td> <td style="text-align: right;">(0,5)</td> <td style="text-align: right;">8,04</td> </tr> <tr> <td>Precio/Valor contable (veces)</td> <td style="text-align: right;">1,0</td> <td style="text-align: right;">(8,3)</td> <td style="text-align: right;">1,09</td> <td style="text-align: right;">21,1</td> <td style="text-align: right;">0,90</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Ratios de capital (%)</b></td> </tr> <tr> <td>Ratio BIS</td> <td style="text-align: right;">15,1</td> <td style="text-align: right;">1,3</td> <td style="text-align: right;">14,9</td> <td style="text-align: right;">14,6</td> <td style="text-align: right;">13,0</td> </tr> <tr> <td>Tier I</td> <td style="text-align: right;">12,0</td> <td style="text-align: right;">(1,6)</td> <td style="text-align: right;">12,2</td> <td style="text-align: right;">13,0</td> <td style="text-align: right;">10,8</td> </tr> <tr> <td>Core capital</td> <td style="text-align: right;">12,0</td> <td style="text-align: right;">3,4</td> <td style="text-align: right;">11,6</td> <td style="text-align: right;">7,4</td> <td style="text-align: right;">10,8</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Información adicional</b></td> </tr> <tr> <td>Número de acciones (millones)</td> <td style="text-align: right;">6.171</td> <td style="text-align: right;">6,7</td> <td style="text-align: right;">5.786</td> <td style="text-align: right;">6,2</td> <td style="text-align: right;">5.449</td> </tr> <tr> <td>Número de accionistas</td> <td style="text-align: right;">960.397</td> <td style="text-align: right;">(1,4)</td> <td style="text-align: right;">974.395</td> <td style="text-align: right;">(3,8)</td> <td style="text-align: right;">1.012.864</td> </tr> <tr> <td>Número de empleados</td> <td style="text-align: right;">108.770</td> <td style="text-align: right;">(0,5)</td> <td style="text-align: right;">109.305</td> <td style="text-align: right;">(5,7)</td> <td style="text-align: right;">115.852</td> </tr> <tr> <td>Número de oficinas</td> <td style="text-align: right;">7.371</td> <td style="text-align: right;">(0,7)</td> <td style="text-align: right;">7.420</td> <td style="text-align: right;">(5,8)</td> <td style="text-align: right;">7.878</td> </tr> <tr> <td>Número de cajeros automáticos</td> <td style="text-align: right;">22.104</td> <td style="text-align: right;">8,3</td> <td style="text-align: right;">20.415</td> <td style="text-align: right;">1,2</td> <td style="text-align: right;">20.177</td> </tr> </tbody> </table> <p style="font-size: small;">(*) Porcentaje de variación interanual 2014 vs. 2013 (**) Porcentaje de variación interanual 2013 vs. 2012</p>	Datos relevantes del Grupo BBVA	2014	Δ % (*)	2013 (1)	Δ % (**)	2012 (1)	<b>Balance (millones de euros)</b>						Activo total	631.942	8,5	582.697	(6,2)	621.132	Créditos a la clientela (bruto)	350.822	4,2	336.759	(5,1)	354.973	Depósitos de la clientela	319.060	6,2	300.490	6,3	282.795	Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.191	(3,3)	74.676	(23,9)	98.070	Patrimonio neto	51.609	15,8	44.565	2,1	43.661	<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>						Margen de intereses	14.382	3,5	13.900	(4,0)	14.474	Margen bruto	20.725	(0,1)	20.752	(4,9)	21.824	Beneficio antes de impuestos	3.980	317,2	954	(39,7)	1.582	Beneficio atribuido al Grupo	2.618	25,6	2.084	24,3	1.676	<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>						Cotización (euros)	7,85	(12,3)	8,95	28,6	6,96	Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	(6,4)	51.773	36,5	37.924	Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	22,2	0,36	16,1	0,31	Valor contable por acción (euros)	8,01	0,1	8,00	(0,5)	8,04	Precio/Valor contable (veces)	1,0	(8,3)	1,09	21,1	0,90	<b>Ratios de capital (%)</b>						Ratio BIS	15,1	1,3	14,9	14,6	13,0	Tier I	12,0	(1,6)	12,2	13,0	10,8	Core capital	12,0	3,4	11,6	7,4	10,8	<b>Información adicional</b>						Número de acciones (millones)	6.171	6,7	5.786	6,2	5.449	Número de accionistas	960.397	(1,4)	974.395	(3,8)	1.012.864	Número de empleados	108.770	(0,5)	109.305	(5,7)	115.852	Número de oficinas	7.371	(0,7)	7.420	(5,8)	7.878	Número de cajeros automáticos	22.104	8,3	20.415	1,2	20.177
Datos relevantes del Grupo BBVA	2014	Δ % (*)	2013 (1)	Δ % (**)	2012 (1)																																																																																																																																																																					
<b>Balance (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																										
Activo total	631.942	8,5	582.697	(6,2)	621.132																																																																																																																																																																					
Créditos a la clientela (bruto)	350.822	4,2	336.759	(5,1)	354.973																																																																																																																																																																					
Depósitos de la clientela	319.060	6,2	300.490	6,3	282.795																																																																																																																																																																					
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.191	(3,3)	74.676	(23,9)	98.070																																																																																																																																																																					
Patrimonio neto	51.609	15,8	44.565	2,1	43.661																																																																																																																																																																					
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																										
Margen de intereses	14.382	3,5	13.900	(4,0)	14.474																																																																																																																																																																					
Margen bruto	20.725	(0,1)	20.752	(4,9)	21.824																																																																																																																																																																					
Beneficio antes de impuestos	3.980	317,2	954	(39,7)	1.582																																																																																																																																																																					
Beneficio atribuido al Grupo	2.618	25,6	2.084	24,3	1.676																																																																																																																																																																					
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>																																																																																																																																																																										
Cotización (euros)	7,85	(12,3)	8,95	28,6	6,96																																																																																																																																																																					
Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	(6,4)	51.773	36,5	37.924																																																																																																																																																																					
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	22,2	0,36	16,1	0,31																																																																																																																																																																					
Valor contable por acción (euros)	8,01	0,1	8,00	(0,5)	8,04																																																																																																																																																																					
Precio/Valor contable (veces)	1,0	(8,3)	1,09	21,1	0,90																																																																																																																																																																					
<b>Ratios de capital (%)</b>																																																																																																																																																																										
Ratio BIS	15,1	1,3	14,9	14,6	13,0																																																																																																																																																																					
Tier I	12,0	(1,6)	12,2	13,0	10,8																																																																																																																																																																					
Core capital	12,0	3,4	11,6	7,4	10,8																																																																																																																																																																					
<b>Información adicional</b>																																																																																																																																																																										
Número de acciones (millones)	6.171	6,7	5.786	6,2	5.449																																																																																																																																																																					
Número de accionistas	960.397	(1,4)	974.395	(3,8)	1.012.864																																																																																																																																																																					
Número de empleados	108.770	(0,5)	109.305	(5,7)	115.852																																																																																																																																																																					
Número de oficinas	7.371	(0,7)	7.420	(5,8)	7.878																																																																																																																																																																					
Número de cajeros automáticos	22.104	8,3	20.415	1,2	20.177																																																																																																																																																																					
		<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>																																																																																																																																																																								



**Sección B — Emisor y posibles garantes**

	Millones de euros		
	2014	2013 (*)	2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	22.838	23.512	24.815
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(8.456)	(9.612)	(10.341)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>14.382</b>	<b>13.900</b>	<b>14.474</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	531	235	390
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	343	694	1.039
COMISIONES PERCIBIDAS	5.530	5.478	5.290
COMISIONES PAGADAS	(1.356)	(1.228)	(1.134)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	1.435	1.608	1.636
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	699	903	69
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4.581	4.995	4.765
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(5.420)	(5.833)	(4.705)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>20.725</b>	<b>20.752</b>	<b>21.824</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(9.414)	(9.701)	(9.396)
AMORTIZACIÓN	(1.145)	(1.095)	(978)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(1.142)	(609)	(641)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(4.340)	(5.612)	(7.859)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.684</b>	<b>3.735</b>	<b>2.950</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(297)	(467)	(1.123)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	46	(1.915)	3
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-	376
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(453)	(399)	(624)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(898)	16	352
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>3.082</b>	<b>970</b>	<b>1.934</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	1.866	393
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.082</b>	<b>2.836</b>	<b>2.327</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.618	2.084	1.676
Resultado atribuido a intereses minoritarios	464	753	651

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

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2014 están auditados.

**Ejercicio 2014**

El saldo del epígrafe "**Margen de intereses**" en el ejercicio 2014 se situó en 14.382 millones de euros, un incremento del 3,5% comparado con los 13.900 millones de euros registrados en el ejercicio 2013,

El saldo del epígrafe "**Rendimiento de instrumentos de capital**" en el ejercicio 2014 alcanzó los 531 millones de euros, un incremento del 126% frente a los 235 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica, que no repartió dividendos en los primeros nueve meses de 2013 y los de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") la cual hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.

El saldo del epígrafe "**Resultados de entidades valoradas por el método de la participación**" en el ejercicio 2014 presentó un resultado positivo de 343 millones de euros, un decremento del 50,6% frente a los 694 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente a que, como se ha indicado en el párrafo anterior, hasta septiembre de 2013 en este epígrafe se recogían los resultados de CNCB.

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>	
	<p>El saldo del epígrafe "<b>Comisiones netas</b>" en el ejercicio 2014 alcanzó 4.174 millones de euros, un decremento del 1,8% comparado con los 4.250 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones se incrementarían en un 5,5%, debido fundamentalmente al incremento de actividad en los países emergentes.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 2.134 millones de euros, un decremento del 15% frente a los 2.511 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, cuando se registraron elevadas plusvalías por ventas de carteras.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Otros productos y cargas de explotación</b>" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 839 millones de euros, un incremento del 0,1% comparado con los 838 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Margen bruto</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 20.725 millones de euros, lo que implica un decremento del 0,1% comparado con los 20.752 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de administración</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 9.414 millones de euros, un decremento del 3% comparado con los 9.701 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado y a la política de optimización de costes en países desarrollados.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Margen neto</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 10.166 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,1% comparado con los 9.956 millones de euros, de ganancia, registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 4.340 millones de euros, un decremento del 22,7% comparado con los 5.612 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>" en el ejercicio 2014 ascendió de 1.142 millones de euros, un incremento del 87,5% comparado con los 609 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido a las mayores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Otros resultados</b>" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 704 millones de euros, un decremento del 74,7% frente a los 2.781 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. El decremento se debe, fundamentalmente, a que esta partida recogía en 2013, las minusvalías por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB por su reclasificación desde "Participaciones – Asociada" contabilizada por el método de la participación a "Activos financieros disponibles para la venta, tras la firma del acuerdo en octubre de 2013 con el grupo Citic, que incluía la venta de un 5,1% en CNCB (Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas).</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Resultado antes de impuestos</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 3.980 millones de euros, comparado con los 954 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por su parte, el "<b>Impuesto sobre beneficios</b>" registrado en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 898 millones de euros, frente a los 16 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 464 millones de euros, un decremento del 38,4% comparado con los 753 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con intereses minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor</p>

		<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>
		<p>existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p> <p>Por último, el "<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 2.618 millones de euros, un incremento del 25,6% comparado con los 2.084 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p><b>Ejercicio 2013</b></p> <p>El "<b>Margen de intereses</b>" 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.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Rendimiento de instrumentos de capital</b>" 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.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</b>" 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.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Comisiones netas</b>" 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.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Resultados de operaciones financieras (neto)</b>" (ROF) y "<b>Diferencias de cambio (neto)</b>" 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> <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</p>

		<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>
		<p>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 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 4.156 millones de euros, con un incremento del 7% frente a los 3.894 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</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>	
	<p>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 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</p>

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>		
		<p>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 0.31 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>
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor y el Garante han optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.
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 correspondientes a la información financiera histórica del Emisor y del Garante no contienen ninguna salvedad.



**Sección B — Emisor y posibles garantes**

B.12

Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.

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:

1.- Balances a 31 de diciembre de 2013 y 2012:

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

**Sección B — Emisor y posibles garantes**

	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</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	
	2013	2012 (*)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Continuación)</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>
<b>PRO-MEMORIA</b>	<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



### Sección B — Emisor y posibles garantes

2.- Cuentas de Perdidas 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 al Emisor y al Garante que sea importante para evaluar su solvencia.	No se han producido acontecimientos que puedan ser importantes para evaluar la solvencia del Emisor o del Garante.
B.14	Dependencia del Emisor de otras sociedades de su	Ver B.5.

<b>Sección B — Emisor y posibles garantes</b>																																
	grupo.																															
B.15	Descripción de las actividades principales del Emisor.	<p>El Emisor es una entidad bancaria 100% perteneciente a BBVA empleada para la captación de recursos para el Grupo BBVA mediante la emisión de pagarés y de warrants.</p> <p>La mayor parte de las emisiones del Emisor se destinan al mercado español.</p>																														
B.16	Si el Emisor o el Garante están directa o indirectamente bajo el control de un tercero.	El Emisor es una sociedad filial 100% perteneciente, de forma directa e indirecta, a BBVA. El Garante no está, directa o indirectamente, bajo el control de ningún 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" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 15%;"></th> <th style="width: 15%;">Fortaleza Financiera</th> <th style="width: 15%;">Rating Corto Plazo</th> <th style="width: 15%;">Rating Largo Plazo</th> <th style="width: 15%;">Fecha efectiva</th> <th style="width: 15%;">Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's (1)</td> <td>C-</td> <td>P-2</td> <td>Baa2</td> <td>Julio 2014</td> <td>Positiva</td> </tr> <tr> <td>Fitch (2)</td> <td>a-</td> <td>F-2</td> <td>A-</td> <td>Mayo 2014</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>S&amp;P (3)</td> <td></td> <td>A-2</td> <td>BBB</td> <td>Junio 2014</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>DBRS (4)</td> <td></td> <td>R-1 (low)</td> <td>A</td> <td>Julio 2014</td> <td>Negativa</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Moody's Investor Service España, S.A.  (2) Fitch Ratings España, S.A.U.  (3) Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited  (4) Dominion Bond Rating Service</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	Julio 2014	Positiva	Fitch (2)	a-	F-2	A-	Mayo 2014	Estable	S&P (3)		A-2	BBB	Junio 2014	Estable	DBRS (4)		R-1 (low)	A	Julio 2014	Negativa
	Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva																											
Moody's (1)	C-	P-2	Baa2	Julio 2014	Positiva																											
Fitch (2)	a-	F-2	A-	Mayo 2014	Estable																											
S&P (3)		A-2	BBB	Junio 2014	Estable																											
DBRS (4)		R-1 (low)	A	Julio 2014	Negativa																											
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 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, B.8, B.9 y B.10.																														

<b>Sección C — Valores</b>		
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 medio de 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, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “<b>Valores</b>” o los “<b>Warrants</b>”) y su descripción:</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 Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
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, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor, sobre el Garante o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></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 en favor de los mismos.</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 la Fecha 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</p>

		<b>Sección C — Valores</b>
		<p>ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</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>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</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, 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> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículo 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora. Además, todas las obligaciones de pago derivadas de las emisiones que se realicen al amparo del presente Folleto Base cuentan con la garantía solidaria e irrevocable, con renuncia a los beneficios de orden, división y excusión de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</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.	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>

<b>Sección C — Valores</b>		
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 anexa a este resumen.</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</p>

<b>Sección C — Valores</b>		
		<p>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 los tres Días Hábiles siguientes a 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.</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> significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor como precio de referencia inicial, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants. Véase tabla anexa a este resumen.</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</b>,</p>

		<b>Sección C — Valores</b>																														
		<p><b>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, 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 anexa a este resumen.</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" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Emisor</th> <th style="text-align: center;">Subyacente</th> <th style="text-align: center;">Volatilidad Histórica</th> <th style="text-align: center;">Volatilidad Implícita</th> <th style="text-align: center;">Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EUR/CHF</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; DES</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HVT</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HIVG</td> <td>EUR&lt;curncy&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>EUR/GBP</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; DES</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HVT</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HIVG</td> <td>EUR&lt;curncy&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>EUR/JPY</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; DES</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HVT</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HIVG</td> <td>EUR&lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>EUR/USD</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; DES</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HVT</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HIVG</td> <td>EUR&lt;curncy&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>USD/MXN</td> <td>USD&lt;Curncy&gt; DES</td> <td>USD&lt;Curncy&gt; HVT</td> <td>USD&lt;Curncy&gt; HIVG</td> <td>USD&lt;Equity&gt; GP</td> </tr> </tbody> </table>			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
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																												
		<p><b>Mercado de cotización del subyacente:</b> 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 USDMXNFIX del sistema de información de Reuters.</p> <p><b>Mercado de cotización relacionado</b> Mercado de divisas OTC (Over the Counter)</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 Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 08 de julio de 2014, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) 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.<sup>1</sup></p> <p>(ii) 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>(iii) 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>(iv) Riesgos operacionales. Con origen en la probabilidad de que existan errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <p>a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</p> <p>1. El Banco está sujeto a un amplio marco regulatorio y a supervisión. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto significativo adverso en su negocio, en los resultados de sus operaciones y en su situación financiera.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Requerimientos de capital</li> <li>• Tratamiento fiscal de los activos por impuestos diferidos tras la implementación de la CRD IV</li> </ul>

<sup>1</sup> Véase datos referentes al riesgo de crédito en el apartado B7 de este Resumen



		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Contribuciones para ayudar a la reestructuración del sector bancario español</li> <li>• Medidas adoptadas para alcanzar una unión fiscal y bancaria en la UE</li> <li>• Reformas normativas emprendidas en Estados Unidos.</li> <li>• Fiscalidad del sector financiero</li> </ul> <ol style="list-style-type: none"> <li>2. Las retiradas de depósitos u otras fuentes de liquidez podrían hacer más difícil o costoso para el Grupo financiar su negocio en condiciones favorables o provocar que el Grupo tenga que adoptar otras medidas.</li> <li>3. La situación financiera y los resultados del Grupo se han visto, y podrían continuar viéndose, significativamente afectados por la disminución de las valoraciones de activos resultante del deterioro de las 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 la volatilidad de los tipos de interés.</li> <li>6. Es posible que el Banco tenga que afrontar riesgos relativos a las adquisiciones y desinversiones.</li> <li>7. El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.</li> </ol> <p>b) Riesgos relacionados con España y Europa</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las condiciones económicas en la Unión Europea y España podrían tener un efecto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.</li> <li>2. El Banco depende de su calificación crediticia, por lo que cualquier rebaja de ésta o de la calificación crediticia del Reino de España podría tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.</li> <li>3. Dado que la cartera de préstamos del Grupo se encuentra altamente concentrada en España, los cambios adversos que afecten a la economía española podrían tener un impacto significativo adverso sobre su situación financiera.</li> <li>4. La exposición al mercado inmobiliario español hace al Grupo vulnerable a su evolución.</li> <li>5. El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo.</li> </ol> <p>c) Riesgos relacionados con Latinoamérica</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las operaciones en México son relevantes para el Grupo. El Grupo se enfrenta a varios tipos de riesgos en México que podrían afectar negativamente a sus operaciones bancarias en México o al Grupo en su conjunto.</li> <li>2. El crecimiento, calidad de los activos y rentabilidad de las filiales latinoamericanas del Banco podrían verse afectados por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas, -incluida una inflación significativa y el impago de la deuda pública- en los países en los que operan.</li> <li>3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países.</li> <li>4. El Grupo está expuesto a riesgos de cambio de divisas y, en algunos casos, a riesgos políticos así como a otros riesgos en los países latinoamericanos en los que opera, lo que podría tener un impacto significativo adverso para su negocio,</li> </ol>
--	--	--

		<p>su situación financiera y los resultados de sus operaciones.</p> <p>5. Los cambios normativos en Latinoamérica podrían tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.</p> <p>d) Riesgos relacionados con Estados Unidos</p> <p>1. Condiciones económicas adversas en Estados Unidos pueden tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.</p> <p>e) Riesgos relacionados con otros países</p> <p>1. Los negocios del Grupo en Asia le exponen a un riesgo normativo, económico y geopolítico en relación a los mercados emergentes de la región, particularmente en China.</p> <p>2. Dado que Garanti opera principalmente en Turquía, la evolución económica, política y de otra índole (como la evolución de los tipos de cambio, etc.) de Turquía puede tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de Garanti así como para el valor de la inversión de BBVA en Garanti.</p> <p>3. El Banco suscribió un acuerdo de socios, entre otros, con Doğu Holding A.Ş. en relación con la adquisición de Garanti.</p> <p>f) Otros riesgos</p> <p>1. Una mayor reducción de las políticas de expansión monetaria (“tapering”) podría aumentar la volatilidad de los tipos de cambio de divisas.</p> <p>2. Las debilidades o errores en los procedimientos, sistemas y seguridad internos del Grupo podrían tener un impacto significativo adverso sobre sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</p> <p>3. El sector financiero depende cada vez más de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden no resultar adecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar ya disponibles.</p> <p>4. El cumplimiento de la normativa para la prevención del blanqueo de capitales y de la financiación de actividades terroristas supone grandes costes y esfuerzos.</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</p>

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.

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.

- **Fluctuación del valor del warrant**

El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:

• Valoración del Activo Subyacente

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.

• Tipo de cambio

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.

• Volatilidad

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.

• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación

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.

- **Ineficiencia de cobertura**

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><b>Importe de la Oferta:</b> El importe nominal, los precios de emisión (precio al que suscribe los warrants BBVA) y los precios de ejercicio están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</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>Colectivo de potenciales 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 el 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 inversores cualificados.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta.	<p>BBVA 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 momento de ejercicio.</p> <p>El resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de los Valores, se limitarán a los que cada entidad que pudiera ser depositaria de los Valores tenga publicados conforme a la legislación vigente y registrados en el organismo correspondiente.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los Valores emitidos en los registros de 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 los correspondientes folletos de 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 estos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>

**ANEXO Tabla 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	1.090	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.23	CHF	ES0613708BD9
Call	EUR/CHF	1.120	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.14	CHF	ES0613708BE7
Put	EUR/CHF	1.030	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.22	CHF	ES0613708BF4
Call	EUR/GBP	0.760	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.18	GBP	ES0613708BG2
Call	EUR/GBP	0.790	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.09	GBP	ES0613708BH0
Call	EUR/GBP	0.810	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.06	GBP	ES0613708BI8
Put	EUR/GBP	0.700	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.13	GBP	ES0613708BJ6
Put	EUR/GBP	0.720	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.21	GBP	ES0613708BK4
Call	EUR/JPY	137.000	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.28	JPY	ES0613708BL2
Call	EUR/JPY	139.000	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.22	JPY	ES0613708BM0
Call	EUR/JPY	141.000	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.17	JPY	ES0613708BN8
Put	EUR/JPY	129.000	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.20	JPY	ES0613708BO6
Put	EUR/JPY	131.000	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.24	JPY	ES0613708BP3
Put	EUR/JPY	133.000	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.28	JPY	ES0613708BQ1

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/USD	1.160	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.20	USD	ES0613708BR9
Call	EUR/USD	1.180	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.14	USD	ES0613708BS7
Call	EUR/USD	1.200	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.09	USD	ES0613708BT5
Call	EUR/USD	1.220	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.06	USD	ES0613708BU3
Call	EUR/USD	1.240	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.04	USD	ES0613708BV1
Call	EUR/USD	1.260	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.03	USD	ES0613708BW9
Put	EUR/USD	1.060	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.12	USD	ES0613708BX7
Put	EUR/USD	1.080	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.15	USD	ES0613708BY5
Put	EUR/USD	1.100	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.19	USD	ES0613708BZ2
Put	EUR/USD	1.120	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.25	USD	ES0613708CA3
Call	USD/MXN	16.000	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.21	MXN	ES0613708CB1
Call	USD/MXN	17.000	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.12	MXN	ES0613708CC9
Put	USD/MXN	14.000	1,000,000	10.00	26-feb-15	18-sep-15	0.05	MXN	ES0613708CD7