



D. Raúl Moreno Carnero en su calidad de Apoderado de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA), a los efectos del procedimiento de inscripción por la Comisión Nacional de Mercado de Valores de la emisión denominada “Bonos Líneas ICO -27ª emisión” de BBVA,

### **MANIFIESTA**

Que la versión impresa del folleto informativo de admisión de la emisión de bonos simples “Bonos Líneas ICO -27ª emisión”, depositado e inscrito en la CNMV el día 19 de agosto de 2014, se corresponde con la versión definitiva enviada a esa Comisión por correo electrónico.

Que se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a la difusión del citado documento en su web.

Y para que así conste y surta los efectos oportunos, se expide la presente certificación en Madrid a 25 de agosto de 2014.

## I. RESUMEN

Los elementos de información de la nota de síntesis están divididos en cinco secciones (A-E) y numerados correlativamente dentro de cada sección según la numeración exigida por el Reglamento (CE) n.º 809/2004 de la Comisión Europea, de 29 de abril. Los números omitidos en este resumen se refieren a elementos de información previstos en dicho Reglamento para otros modelos de Folleto.

<b>Sección A – Introducción y advertencias</b>		
A.1	Advertencia.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Este Resumen debe leerse como introducción al folleto.</li> <li>• Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del folleto en su conjunto.</li> <li>• Cuando se presente ante un tribunal una demanda sobre la información contenida en el folleto, el inversor demandante podría, en virtud del Derecho nacional de los Estados Miembros, tener que soportar los gastos de traducción del folleto antes de que dé comienzo el procedimiento judicial.</li> <li>• 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, o no aporte, leído junto con las otras partes del folleto, información fundamental para ayudar a los inversores a la hora de determinar si invierten o no en dichos valores.</li> </ul>
A.2	Colocación final de los valores por parte de intermediarios financieros.	No procede.

<b>Sección B – Emisor</b>		
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “ <b>Emisor</b> ”, el “ <b>Banco</b> ”, la “ <b>Entidad Emisora</b> ” o “ <b>BBVA</b> ”), con N.I.F. n.º A-48265169.
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y de país de constitución.	<p>El Emisor tiene su domicilio social en la Plaza de San Nicolás, 4, Bilbao, 48005, España.</p> <p>El Emisor está constituido en España bajo la forma jurídica de sociedad anónima, por lo que le es de aplicación la legislación española correspondiente, así como la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores por las características de su actividad.</p>
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales	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.

actividades.

A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2013, 2012 y 2011, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:

Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros		
	2013	2012 (1)	2011 (1)
España	315.561	345.362	323.249
Actividad inmobiliaria en España	20.563	21.923	22.558
Eurasia	41.223	48.324	53.439
México	82.171	81.723	72.156
América del Sur	78.141	77.474	62.651
Estados Unidos	53.042	53.892	53.090
Subtotal activos por áreas de negocio	590.700	628.698	587.143
Centro Corporativo y otros ajustes (*)	(8.125)	(7.625)	(4.305)
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>582.575</b>	<b>621.072</b>	<b>582.838</b>

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

(\*) Incluye ajustes derivados de la consolidación del Grupo Garanti por el método de la participación y otros ajustes.

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados

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

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

(\*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados

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

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

		<p><i>En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>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).</i></li> <li>• <i>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.</i></li> <li>• <i>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.</i></li> <li>• <i>Asia-Pacífico: La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en Citic International Financial Holdings Limited y en China CNCB (9,9%).</i></li> </ul>
B.4.a	<p><i>Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.</i></p>	<p><b>Entorno Sectorial</b></p> <p><b><u>España</u></b></p> <p><i>El ritmo de recuperación de la economía española ha continuado evolucionando positivamente durante el primer trimestre de 2014, con un crecimiento trimestral del PIB superior al del último trimestre de 2013 (+0,4%). La mejora de la actividad y del empleo (aunque en este último todavía muy moderada) se sustenta en la disminución de las tensiones financieras, en un menor esfuerzo fiscal, en la solidez del sector exterior y en el impacto positivo de algunas reformas.</i></p> <p><i>En cuanto al sistema financiero, cabe destacar:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>El fin del programa de asistencia financiera, que expiró oficialmente el día 22 de enero. En su último informe de seguimiento publicado en febrero, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha destacado el éxito y la celeridad en la consecución de todas las medidas de reestructuración acordadas con la Troika.</i></li> <li>• <i>El 7 de marzo se aprobó el Real Decreto-ley 4/2014 de Reforma de la Ley Concursal, que agiliza y flexibiliza los procesos para alcanzar acuerdos de refinanciación y elimina rigideces de la normativa concursal y preconcursal.</i></li> <li>• <i>Continúa el proceso de desapalancamiento, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito al consumo y a empresas por importe inferior a un millón de euros sigue mejorando frente al del año anterior.</i></li> <li>• <i>Por primera vez en muchos trimestres, el saldo absoluto de créditos morosos disminuye y, en el mes de febrero, la tasa de mora del sistema desciende ligeramente hasta el 13,4%.</i></li> <li>• <i>Las mejores condiciones de mercado permiten que ciertos bancos busquen financiación en los mercados mayoristas y continúen devolviendo la financiación al Banco Central Europeo (“BCE”), que en marzo se situaba</i></li> </ul>

	<p><i>ligeramente por debajo de 184 millardos de euros.</i></p> <p><b><u>Actividad inmobiliaria en España</u></b></p> <p><i>En los tres primeros meses de 2014, la venta de viviendas ha mejorado en relación con los datos registrados entre enero y marzo de 2013. Las condiciones financieras se mantienen atractivas en el mercado hipotecario, con tipos de interés y ratios de accesibilidad en mínimos históricos. Esta mejora interanual del ritmo de ventas afecta a todos los mercados, aunque especialmente a los situados en la costa mediterránea.</i></p> <p><i>En este entorno, la evolución descendente de los precios ha seguido moderándose, en línea con lo observado en el trimestre previo. En algunos mercados, sobre todo en los insulares, los precios ya evidencian cierta estabilidad.</i></p> <p><i>Por el contrario, en lo que a construcción de nuevas viviendas se refiere, el número de viviendas iniciadas se mantiene en mínimos, dando señales claras de haber tocado suelo, pero sin signos todavía de recuperación.</i></p> <p><i>En conjunto, el sector inmobiliario residencial continúa ajustándose, y es previsible que la recuperación económica que está comenzando en España permita, a lo largo del año, una gradual mejora de la demanda y la estabilización de los precios.</i></p> <p><b><u>Eurasia</u></b></p> <p><i>La actividad económica en el área euro ha mostrado una ligera recuperación durante el primer trimestre de 2014 (+0,3% de crecimiento intertrimestral del PIB). Sin embargo, hay que señalar dos factores de riesgo que pueden afectar a dicha recuperación: la fortaleza del tipo de cambio del euro, que podría comprometer el buen desempeño de las exportaciones europeas, y las recientes tensiones geopolíticas en el este de Europa, que pueden tener un impacto en términos de actividad económica y de estabilidad financiera si, en contra de lo esperado, se incrementasen.</i></p> <p><i>Por lo que respecta al sistema financiero de la zona, lo más relevante ha sido:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Avances clave hacia la creación de la unión bancaria: la Comisión y el Parlamento Europeo han llegado a un acuerdo provisional sobre la creación del Fondo Único de Resolución.</i></li> <li>• <i>Proceso de evaluación integral de los 128 bancos que a finales de 2014 estarán sujetos a la supervisión del BCE: se ha acabado el proceso de selección de las carteras de activos sujetas a la revisión e iniciado el análisis propiamente dicho (asset quality review, AQR), cuya metodología se ha hecho pública el pasado 11 de marzo. La prueba de resistencia, que seguirá al AQR, está siendo desarrollada en colaboración con la European Banking Authority.</i></li> </ul> <p><i>Tras varios trimestres marcados por la incertidumbre macro-política, Turquía da paso a un período de mayor estabilidad. En el plano macroeconómico, la política monetaria más ortodoxa por parte del Banco Central (CBRT) y una hoja de ruta cada vez más clara de la Fed respecto a su política monetaria confieren un entorno de menor volatilidad. En el plano político, la holgada victoria a nivel estatal del actual partido en el gobierno en las elecciones locales celebradas a finales de marzo ha sido interpretada positivamente por los mercados, por la reducción de la incertidumbre política que ello supone.</i></p> <p><i>El sector financiero turco conserva unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad elevada, si bien el endurecimiento de las medidas de política</i></p>
--	---

	<p><i>monetaria y la evolución al alza de los tipos de interés en el trimestre están provocando el encarecimiento de los pasivos y presionando coyunturalmente a la baja los márgenes de las entidades. En actividad destaca la moderación del ritmo de crecimiento del crédito, principalmente en el segmento de consumo y tarjetas, mientras que la captación de recursos del sector privado sigue mostrando porcentajes de avance superiores al 20% en términos interanuales. La tasa de mora se mantiene contenida, cercana al 3%.</i></p> <p><i>En China, la actividad está dando señales de desaceleración, en parte inducida por las medidas puestas en marcha por el Gobierno para afrontar las fragilidades de la economía, en particular, el crecimiento del crédito a través del llamado “sector financiero en la sombra” y el endeudamiento de las administraciones locales. Durante el trimestre, las autoridades han ampliado la banda de fluctuación del tipo de cambio y se ha interrumpido la tendencia a la apreciación que la moneda china estaba registrando frente al dólar americano.</i></p> <p><i>En cuanto al sector financiero, los últimos datos disponibles (diciembre de 2013) confirman una moderación en el crecimiento del crédito que, no obstante, conserva niveles muy positivos (+14.5% interanual). El margen de intereses permanece estable, a lo que ha contribuido el retraso en la liberalización de los tipos de interés de los depósitos. La calidad crediticia sigue controlada, con una tasa de morosidad cercana al 1%, a pesar del incremento de los saldos morosos. Con respecto a la liquidez y la solvencia, los indicadores son buenos, con un ratio de créditos sobre depósitos del 66% y unos niveles de capitalización del 12,2% (CAR según Basilea III).</i></p> <p><b><u>México</u></b></p> <p><i>La economía mexicana se ha expandido ligeramente durante el primer trimestre de 2014, en línea con las tasas de crecimiento mostradas a finales de 2013. Los indicadores de gasto público y de exportaciones son los que muestran mayor dinamismo. Por su parte, la tasa de inflación ha regresado al rango objetivo del Banco Central de México (Banxico) una vez que se han absorbido los efectos temporales de los cambios fiscales. Estos elementos han permitido que Banxico mantenga sin cambios el tipo de interés de referencia en el 3,5%.</i></p> <p><i>El sistema financiero del país conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total que se sitúa en el 15,2% a enero de 2014. Asimismo, cuenta con una liquidez adecuada y una rentabilidad robusta, muy apoyada en los ingresos financieros. El crédito al sector privado desacelera su tasa anual de crecimiento que, según la última información disponible a febrero de 2014, se sitúa en el 9,5% (+12,3% hace un año) 1. La morosidad aumenta ligeramente, pero parte de niveles bajos.</i></p> <p><b><u>América del Sur</u></b></p> <p><i>En el entorno macroeconómico, los países andinos continúan mostrando niveles de actividad sólidos, pese a un entorno exterior menos favorable y a unos precios más bajos de las materias primas.</i></p> <p><i>En algunas economías se están comenzando a revertir las salidas de capital producidas a finales de 2013 ante el anuncio de la retirada de los estímulos económicos por parte de la Fed, lo que está dando soporte a los tipos de cambio frente al dólar, tras los movimientos de depreciación producidos previamente. En el trimestre sobresalen la aplicación, para las inversiones internacionales, del tipo de cambio resultante del sistema para compraventa</i></p>
--	--

		<p>de divisas denominado SICAD I y complementario al mercado oficial en Venezuela y la depreciación del peso argentino, por lo que el impacto de las divisas en los estados financieros del Grupo ha sido negativo, tanto en el último año como en el trimestre.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de la región, se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una rentabilidad robusta y unos ratios de morosidad contenidos. El crédito sigue avanzando a tasas elevadas (dos dígitos), aunque con una tendencia a la moderación en algunos países. Los depósitos también conservan ritmos de crecimiento altos.</p> <p><b><u>Estados Unidos</u></b></p> <p>La economía de Estados Unidos ha desacelerado ¿algo? su ritmo de crecimiento en el primer trimestre de 2014, tal y como se esperaba, dados los altos niveles de crecimiento que se habían alcanzado a finales de 2013. Adicionalmente, a esta ligera ralentización también han contribuido las condiciones climáticas adversas del trimestre, que han influido en la actividad y en el mercado laboral.</p> <p>La Fed ha dado comienzo al proceso de reducción de su programa de expansión monetaria sin que se haya traducido en tensiones financieras ni alzas adicionales de tipos, pero sí ha provocado una cierta ralentización de la actividad de refinanciación hipotecaria. La Fed continúa mostrándose cautelosa y dispuesta a modular el ritmo de reducción de su programa de expansión cuantitativa si los datos no acompañan.</p> <p>En tipos de cambio, el euro mantiene su fortaleza frente al dólar soportada por la mejora de la percepción sobre los países periféricos de Europa. En este entorno, el impacto de la divisa estadounidense en los estados financieros del Grupo es negativo en los últimos doce meses, aunque en el trimestre es neutral en balance y actividad y ligeramente negativo en resultados.</p> <p>Lo más relevante en cuanto al sistema financiero ha sido la publicación, en marzo, de los resultados de las pruebas de resistencia realizadas a los 30 bancos más grandes del país. Este año, por primera vez, se han incluido en las pruebas de resistencia a filiales de bancos extranjeros. Como se ha comentado, BBVA Compass ha superado estas pruebas y, por tanto, sus planes de capital han sido aceptados sin objeciones por la Fed.</p> <p>Respecto a la evolución de la actividad del sistema, el crecimiento de los préstamos se mantiene contenido, el mercado de crédito sano y los depósitos avanzan a un ritmo moderado, según la última información disponible a marzo de 2014.</p>
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.	<p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “<b>Grupo BBVA</b>” o el “<b>Grupo</b>”) que opera principalmente en el sector financiero.</p> <p>BBVA no se integra, a su vez, en ningún otro grupo de sociedades.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los	<p>A 31 de diciembre de 2013, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd., The Bank of New York Mellon SA NV y Caceis Bank en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 10,875%, un 6,561%, un 5,028% y un 3,074% del capital social 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>derechos de voto del Emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.</p>	<p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 4 de febrero de 2010, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”) que, como consecuencia de la adquisición (el 1 de diciembre de 2009) del negocio de Barclays Global Investors (BGI), pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 4,45%, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>																																																																																																																																																																																																
<p>B.7</p>	<p>Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.</p>	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, es la siguiente:</p> <table border="1" data-bbox="564 786 1497 1615"> <thead> <tr> <th>Datos relevantes del Grupo BBVA</th> <th>2013</th> <th>Δ% (*)</th> <th>2012 (1)</th> <th>Δ% (**)</th> <th>2011 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Balance (millones de euros)</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Activo total</td> <td>582.575</td> <td>(6,2)</td> <td>621.072</td> <td>6,6</td> <td>582.838</td> </tr> <tr> <td>Créditos a la clientela (bruto)</td> <td>336.759</td> <td>(5,1)</td> <td>354.973</td> <td>1,4</td> <td>350.239</td> </tr> <tr> <td>Depósitos de la clientela</td> <td>300.490</td> <td>6,3</td> <td>282.795</td> <td>3,8</td> <td>272.402</td> </tr> <tr> <td>Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados</td> <td>74.676</td> <td>(23,9)</td> <td>98.070</td> <td>1,7</td> <td>96.427</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio neto</td> <td>44.850</td> <td>2,4</td> <td>43.802</td> <td>9,3</td> <td>40.058</td> </tr> <tr> <td><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>13.900</td> <td>(4,0)</td> <td>14.474</td> <td>13,8</td> <td>12.724</td> </tr> <tr> <td>Margen bruto</td> <td>20.958</td> <td>(4,0)</td> <td>21.824</td> <td>11,1</td> <td>19.640</td> </tr> <tr> <td>Margen neto</td> <td>10.162</td> <td>(11,2)</td> <td>11.450</td> <td>54,2</td> <td>7.425</td> </tr> <tr> <td>Beneficio antes de impuestos</td> <td>1.160</td> <td>(26,7)</td> <td>1.582</td> <td>(53,4)</td> <td>3.398</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido al Grupo</td> <td>2.228</td> <td>32,9</td> <td>1.676</td> <td>(44,2)</td> <td>3.004</td> </tr> <tr> <td><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>8,95</td> <td>28,6</td> <td>6,96</td> <td>4,2</td> <td>6,68</td> </tr> <tr> <td>Capitalización bursátil (millones de euros)</td> <td>51.773</td> <td>36,5</td> <td>37.924</td> <td>15,8</td> <td>32.753</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido por acción (euros)</td> <td>0,39</td> <td>26,9</td> <td>0,31</td> <td>(50,0)</td> <td>0,62</td> </tr> <tr> <td>Valor contable por acción (euros)</td> <td>8,18</td> <td>1,8</td> <td>8,04</td> <td>(3,7)</td> <td>8,35</td> </tr> <tr> <td>Precio/Valor contable (veces)</td> <td>1,09</td> <td></td> <td>0,9</td> <td></td> <td>0,8</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ratio de mora</td> <td>6,8</td> <td></td> <td>5,1</td> <td></td> <td>4,0</td> </tr> <tr> <td>Ratio de coberura</td> <td>60</td> <td></td> <td>72</td> <td></td> <td>61</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios de capital (%)</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ratio BIS</td> <td>14,9</td> <td></td> <td>13,0</td> <td></td> <td>12,9</td> </tr> <tr> <td>Tier I</td> <td>12,2</td> <td></td> <td>10,8</td> <td></td> <td>10,3</td> </tr> <tr> <td>Core capital</td> <td>11,6</td> <td></td> <td>10,8</td> <td></td> <td>10,3</td> </tr> <tr> <td><b>Información adicional</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Número de acciones (millones)</td> <td>5.786</td> <td>6,2</td> <td>5.449</td> <td>11,1</td> <td>4.903</td> </tr> <tr> <td>Número de accionistas</td> <td>974.395</td> <td>(3,8)</td> <td>1.012.864</td> <td>2,6</td> <td>987.277</td> </tr> <tr> <td>Número de empleados</td> <td>109.305</td> <td>(5,7)</td> <td>115.852</td> <td>4,7</td> <td>110.645</td> </tr> <tr> <td>Número de oficinas</td> <td>7.512</td> <td>(5,8)</td> <td>7.978</td> <td>7,0</td> <td>7.457</td> </tr> <tr> <td>Número de cajeros automáticos</td> <td>20.415</td> <td>1,2</td> <td>20.177</td> <td>7,4</td> <td>18.794</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Porcentaje de variación interanual 2012 vs. 2013  (**) Porcentaje de variación interanual 2011 vs. 2012</p> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos.</p> <p>La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas es la siguiente:</p>	Datos relevantes del Grupo BBVA	2013	Δ% (*)	2012 (1)	Δ% (**)	2011 (1)	<b>Balance (millones de euros)</b>						Activo total	582.575	(6,2)	621.072	6,6	582.838	Créditos a la clientela (bruto)	336.759	(5,1)	354.973	1,4	350.239	Depósitos de la clientela	300.490	6,3	282.795	3,8	272.402	Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	74.676	(23,9)	98.070	1,7	96.427	Patrimonio neto	44.850	2,4	43.802	9,3	40.058	<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>						Margen de intereses	13.900	(4,0)	14.474	13,8	12.724	Margen bruto	20.958	(4,0)	21.824	11,1	19.640	Margen neto	10.162	(11,2)	11.450	54,2	7.425	Beneficio antes de impuestos	1.160	(26,7)	1.582	(53,4)	3.398	Beneficio atribuido al Grupo	2.228	32,9	1.676	(44,2)	3.004	<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>						Cotización (euros)	8,95	28,6	6,96	4,2	6,68	Capitalización bursátil (millones de euros)	51.773	36,5	37.924	15,8	32.753	Beneficio atribuido por acción (euros)	0,39	26,9	0,31	(50,0)	0,62	Valor contable por acción (euros)	8,18	1,8	8,04	(3,7)	8,35	Precio/Valor contable (veces)	1,09		0,9		0,8	<b>Ratios</b>						Ratio de mora	6,8		5,1		4,0	Ratio de coberura	60		72		61	<b>Ratios de capital (%)</b>						Ratio BIS	14,9		13,0		12,9	Tier I	12,2		10,8		10,3	Core capital	11,6		10,8		10,3	<b>Información adicional</b>						Número de acciones (millones)	5.786	6,2	5.449	11,1	4.903	Número de accionistas	974.395	(3,8)	1.012.864	2,6	987.277	Número de empleados	109.305	(5,7)	115.852	4,7	110.645	Número de oficinas	7.512	(5,8)	7.978	7,0	7.457	Número de cajeros automáticos	20.415	1,2	20.177	7,4	18.794
Datos relevantes del Grupo BBVA	2013	Δ% (*)	2012 (1)	Δ% (**)	2011 (1)																																																																																																																																																																																													
<b>Balance (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																																																		
Activo total	582.575	(6,2)	621.072	6,6	582.838																																																																																																																																																																																													
Créditos a la clientela (bruto)	336.759	(5,1)	354.973	1,4	350.239																																																																																																																																																																																													
Depósitos de la clientela	300.490	6,3	282.795	3,8	272.402																																																																																																																																																																																													
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	74.676	(23,9)	98.070	1,7	96.427																																																																																																																																																																																													
Patrimonio neto	44.850	2,4	43.802	9,3	40.058																																																																																																																																																																																													
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																																																		
Margen de intereses	13.900	(4,0)	14.474	13,8	12.724																																																																																																																																																																																													
Margen bruto	20.958	(4,0)	21.824	11,1	19.640																																																																																																																																																																																													
Margen neto	10.162	(11,2)	11.450	54,2	7.425																																																																																																																																																																																													
Beneficio antes de impuestos	1.160	(26,7)	1.582	(53,4)	3.398																																																																																																																																																																																													
Beneficio atribuido al Grupo	2.228	32,9	1.676	(44,2)	3.004																																																																																																																																																																																													
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>																																																																																																																																																																																																		
Cotización (euros)	8,95	28,6	6,96	4,2	6,68																																																																																																																																																																																													
Capitalización bursátil (millones de euros)	51.773	36,5	37.924	15,8	32.753																																																																																																																																																																																													
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,39	26,9	0,31	(50,0)	0,62																																																																																																																																																																																													
Valor contable por acción (euros)	8,18	1,8	8,04	(3,7)	8,35																																																																																																																																																																																													
Precio/Valor contable (veces)	1,09		0,9		0,8																																																																																																																																																																																													
<b>Ratios</b>																																																																																																																																																																																																		
Ratio de mora	6,8		5,1		4,0																																																																																																																																																																																													
Ratio de coberura	60		72		61																																																																																																																																																																																													
<b>Ratios de capital (%)</b>																																																																																																																																																																																																		
Ratio BIS	14,9		13,0		12,9																																																																																																																																																																																													
Tier I	12,2		10,8		10,3																																																																																																																																																																																													
Core capital	11,6		10,8		10,3																																																																																																																																																																																													
<b>Información adicional</b>																																																																																																																																																																																																		
Número de acciones (millones)	5.786	6,2	5.449	11,1	4.903																																																																																																																																																																																													
Número de accionistas	974.395	(3,8)	1.012.864	2,6	987.277																																																																																																																																																																																													
Número de empleados	109.305	(5,7)	115.852	4,7	110.645																																																																																																																																																																																													
Número de oficinas	7.512	(5,8)	7.978	7,0	7.457																																																																																																																																																																																													
Número de cajeros automáticos	20.415	1,2	20.177	7,4	18.794																																																																																																																																																																																													



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

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

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados.

### Ejercicio 2013

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

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

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

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

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

		<p><i>Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.</i></p> <p><i>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.</i></p> <p><i>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.</i></p> <p><i>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.</i></p> <p><i>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.</i></p> <p><i>El saldo del epígrafe “<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>” del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</i></p> <p><i>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.</i></p> <p><i>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.</i></p> <p><i>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.</i></p> <p><i>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.</i></p> <p><i>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</i></p>
--	--	---

		<p>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 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</p>
--	--	---

		<p>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 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</p>
--	--	---

	<p>(0,82 en términos de BPA ajustado), frente a los 0,62 euros (0,92 ajustado) por acción de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el <b>“Total de activos del Grupo”</b> alcanzó 621.072 millones de euros, con un incremento del 6,6% frente a los 582.838 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Al cierre del ejercicio 2012, el saldo del epígrafe <b>“Inversiones crediticias”</b> se situó en 371.347 millones de euros, con un incremento del 0,4% frente a los 369.916 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el saldo de <b>“Pasivos financieros a coste amortizado”</b> se situó en 490.605 millones de euros, con un incremento del 5,3% frente a los 465.717 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Por su parte, el importe del capítulo <b>“Depósitos de la clientela”</b>, que representa un 57,6% de esta rúbrica alcanzó los 282.795 millones de euros al cierre del ejercicio 2012, lo que implica un crecimiento del 3,8% frente a los 272.402 millones de euros al 31 de diciembre de 2011, que se explica por el buen desempeño de las rúbricas típicas del segmento minorista, es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro y de los depósitos a plazo tanto en el sector residente como en el no residente.</p> <p>Los <b>“Débitos representados por valores negociables”</b> crecen en el año por las nuevas emisiones realizadas y por los pagarés colocados en la red minorista.</p> <p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas del Emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial del Emisor después del periodo cubierto por la información financiera histórica que no haya sido publicado mediante Hecho Relevante.</p> <p><b>Ejercicio 2011:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Se mantiene la senda creciente de los ingresos de carácter más recurrente, esto es, del margen bruto sin ROF ni dividendos: El margen de intereses del Grupo en 2011 registra un importe de 12.724 millones de euros, un 4,5% por debajo del conseguido en 2010, pero un 1,0% por encima sin considerar el impacto de las divisas.</li> <li>• En el año 2011, las comisiones totalizan 3.894 millones de euros, es decir, muestran una gran estabilidad, con una variación interanual negativa del 3,5%.</li> <li>• Por su parte, los ROF alcanzan los 1.480 millones de euros y retroceden un 19% sobre el importe registrado en el mismo período de 2010. A dicha evolución influye, fundamentalmente, la pérdida de valor de los activos fruto de la situación convulsa de los mercados durante el ejercicio 2011, la menor actividad con clientes y la ausencia de resultados por venta de carteras.</li> </ul> <p>Las pérdidas por deterioro de activos financieros acumuladas se sitúan en los 4.185 millones de euros, un 11,3% inferiores a las de 2010.</p> <p>En el cuarto trimestre del ejercicio se ha realizado un ajuste al valor del fondo de comercio de Estados Unidos, de 1.011 millones de euros netos de impuestos. Dicho ajuste es de carácter contable y no tiene ninguna consecuencia negativa ni sobre la liquidez ni sobre la solvencia del Grupo.</p> <p>El resultado atribuido, antes del comentado deterioro del fondo de comercio, alcanza los 4.015 millones en el acumulado del año. Incluido este ajuste, el</p>
--	---

beneficio atribuido de 2011 del Grupo es de 3.004 millones.

La información financiera seleccionada correspondiente a la última información financiera intermedia disponible (estados financieros intermedios no auditados a 31 de marzo de 2014) es la siguiente:

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)		(*)		(**)	
	31-03-14	Δ%	31-03-13	Δ%	31-12-13
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Activo total	581.980	(5,4)	615.257	(0,1)	582.575
Créditos a la clientela (bruto)	336.126	(6,2)	358.470	(0,2)	336.757
Créditos a la clientela (neto)	323.363	(6,5)	346.009	(0,1)	323.607
Depósitos de la clientela	299.685	2,0	293.734	(0,3)	300.490
Otros recursos de clientes <sup>(1)</sup>	102.128	(1,3)	103.501	6,7	95.747
Total recursos de clientes <sup>(1)</sup>	401.813	1,2	397.235	1,4	396.237
Patrimonio neto	44.056	(5,4)	46.571	(1,8)	44.850
Fondos propios	45.830	1,4	45.215	(1,0)	46.310
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>					
Margen de intereses	3.244	(5,3)	3.424		13.900
Margen bruto	4.912	(7,0)	5.284		20.958
Margen neto <sup>(2)</sup>	2.389	(9,1)	2.628		10.162
Beneficio antes de impuestos	998	(32,7)	1.482		1.160
Beneficio atribuido al Grupo	624	(64,0)	1.734		2.228
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>					
Cotización (euros)	8,72	28,9	6,76	(2,6)	8,95
Capitalización bursátil (millones de euros)	50.442	36,9	36.851	(2,6)	51.773
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,10	(65,5)	0,30	(73,3)	0,39
Valor contable por acción (euros)	7,92	(4,5)	8,30	(3,2)	8,18
Precio/Valor contable (veces)	1,1	39,1	0,8	(1,5)	1,1
<b>Ratios relevantes (%) <sup>(3)</sup></b>					
ROE (B <sup>3</sup> atribuido/fondos propios medios)	5,5		16,2		5,0
ROA (B <sup>3</sup> neto/activos totales medios)	0,51		1,25		0,48
RORWA (B <sup>3</sup> neto/activos medios ponderados por riesgo)	0,91		2,42		0,91
Ratio de eficiencia	51,7		50,9		52,3
Prima de riesgo de crédito	1,27		1,51		1,59
Tasa de mora	6,6		5,3		6,8
Tasa de cobertura	60		71		60
<b>Ratios de capital (%) <sup>(3)</sup></b>					
Core capital	10,8		11,2		11,6
Tier I	11,5		11,2		12,2
Ratio BIS II	13,0		13,5		14,9
<b>Información adicional</b>					
Número de acciones (millones)	5.786	6,2	5.449	-	5.786
Número de accionistas	968.213	(2,2)	990.113	(0,6)	974.395
Número de empleados <sup>(4)</sup>	109.079	(4,5)	114.245	(0,2)	109.305
Número de oficinas <sup>(4)</sup>	7.441	(4,5)	7.795	(0,9)	7.512
Número de cajeros automáticos <sup>(4)</sup>	20.864	3,2	20.219	2,2	20.415

Nota general: los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría. Las cuentas consolidadas del Grupo BBVA han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones. La información referida a 31 de marzo de 2013 se ha reelaborado a efectos comparativos teniendo en cuenta las nuevas normas de aplicación, NIIF 10 y 11.

(\*) Porcentaje de variación Marzo 2014 vs. Marzo 2013

(\*\*) Porcentaje de variación Marzo 2014 vs. Diciembre 2013

(1) Excluyen los fondos de las administradoras de pensiones de Chile, México, Colombia y Perú.

(2) Margen bruto menos Gastos de Administración (Personal y otros gastos generales) y menos Amortizaciones.

(3) Los ratios de capital a 31/3/2014 están calculados bajo la normativa CRD IV. Para fechas anteriores, el cálculo se realiza según la regulación de Basilea II, que era la que estaba vigente en ese momento.

(4) No incluye Garanti.

Los resultados del Grupo BBVA en el primer trimestre de 2014 se han caracterizado por:

- Impacto negativo importante en el primer trimestre de 2014 derivado de la evolución de los tipos de cambio frente al euro de las principales monedas con influencia en los estados financieros del Grupo. En el trimestre, el efecto ha sido más moderado y se ha centrado especialmente en el peso argentino, que ha sufrido una depreciación relevante, y el bolívar fuerte venezolano, por la aplicación, a los estados financieros consolidados, del sistema de compra-venta de divisas denominado SICAD I (en vez del sistema Cadivi).
- Buen comportamiento de los ingresos recurrentes (margen de intereses más comisiones) que, sin el efecto de los tipos de cambio, avanzan un 6,7% interanual.
- Positiva aportación de los resultados de operaciones financieras (ROF) gracias a una adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance y al favorable desempeño de la unidad de Global Markets.

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Gestión de los gastos de explotación diferencial, adaptada a las necesidades de cada franquicia.</i></li> <li>• <i>Descenso de las pérdidas por deterioro de activos financieros, que se sitúan en niveles claramente inferiores a la media trimestral del ejercicio anterior.</i></li> <li>• <i>Ausencia de operaciones corporativas.</i></li> </ul>																														
B.8	<i>Información financiera seleccionada pro forma.</i>	<i>No procede.</i>																														
B.9	<i>Previsión o estimación de los beneficios.</i>	<i>El Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios.</i>																														
B.10	<i>Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.</i>	<i>No procede, puesto que el informe de auditoría no contiene ninguna salvedad.</i>																														
B.17	<i>Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.</i>	<p><i>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th><i>Fortaleza Financiera</i></th> <th><i>Rating Corto Plazo</i></th> <th><i>Rating Largo Plazo</i></th> <th><i>Última revisión</i></th> <th><i>Perspectiva</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><i>Moody's (1)</i></td> <td><i>C-</i></td> <td><i>P-2</i></td> <td><i>Baa2</i></td> <td><i>Marzo 2014</i></td> <td><i>Positiva</i></td> </tr> <tr> <td><i>Fitch (2)</i></td> <td><i>a-</i></td> <td><i>F-2</i></td> <td><i>A-</i></td> <td><i>Mayo 2014</i></td> <td><i>Estable</i></td> </tr> <tr> <td><i>S&amp;P (3)</i></td> <td><i>bbb+</i></td> <td><i>A-2</i></td> <td><i>BBB</i></td> <td><i>Junio 2014</i></td> <td><i>Estable</i></td> </tr> <tr> <td><i>DBRS (4)</i></td> <td></td> <td><i>R-1 (low)</i></td> <td><i>A</i></td> <td><i>Agosto 2012</i></td> <td><i>Negativa</i></td> </tr> </tbody> </table> <p><i>(1) Moody's Investors Service España, S.A.</i>  <i>(2) Fitch Ratings España, S.A.U.</i>  <i>(3) Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited, Sucursal en España</i>  <i>(4) Dominion Bond Rating Service</i></p> <p><i>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.º 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</i></p>		<i>Fortaleza Financiera</i>	<i>Rating Corto Plazo</i>	<i>Rating Largo Plazo</i>	<i>Última revisión</i>	<i>Perspectiva</i>	<i>Moody's (1)</i>	<i>C-</i>	<i>P-2</i>	<i>Baa2</i>	<i>Marzo 2014</i>	<i>Positiva</i>	<i>Fitch (2)</i>	<i>a-</i>	<i>F-2</i>	<i>A-</i>	<i>Mayo 2014</i>	<i>Estable</i>	<i>S&amp;P (3)</i>	<i>bbb+</i>	<i>A-2</i>	<i>BBB</i>	<i>Junio 2014</i>	<i>Estable</i>	<i>DBRS (4)</i>		<i>R-1 (low)</i>	<i>A</i>	<i>Agosto 2012</i>	<i>Negativa</i>
	<i>Fortaleza Financiera</i>	<i>Rating Corto Plazo</i>	<i>Rating Largo Plazo</i>	<i>Última revisión</i>	<i>Perspectiva</i>																											
<i>Moody's (1)</i>	<i>C-</i>	<i>P-2</i>	<i>Baa2</i>	<i>Marzo 2014</i>	<i>Positiva</i>																											
<i>Fitch (2)</i>	<i>a-</i>	<i>F-2</i>	<i>A-</i>	<i>Mayo 2014</i>	<i>Estable</i>																											
<i>S&amp;P (3)</i>	<i>bbb+</i>	<i>A-2</i>	<i>BBB</i>	<i>Junio 2014</i>	<i>Estable</i>																											
<i>DBRS (4)</i>		<i>R-1 (low)</i>	<i>A</i>	<i>Agosto 2012</i>	<i>Negativa</i>																											

<b>Sección C – Valores</b>		
C.1	<i>Descripción del tipo y de la clase de Valores ofertados y/o admitidos a cotización,</i>	<p><i>Bonos Líneas ICO: son valores simples que representan una deuda no subordinada para el Emisor, devengan intereses y son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento (en adelante, los "Valores").</i></p> <p><i>Código ISIN: ES03132110R7.</i></p>

	<i>incluido, en su caso, el número de identificación del valor.</i>	
C.2	<i>Divisa de emisión de los Valores.</i>	<i>La emisión está denominada en euros.</i>
C.5	<i>Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los Valores.</i>	<i>No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los Valores.</i>
C.8	<i>Descripción de los derechos vinculados a los Valores, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.</i>	<p><i>Conforme con la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre BBVA.</i></p> <p><i>Los derechos económicos y financieros para el inversor asociados a la adquisición y tenencia de los mismos, serán los derivados de las condiciones de tipo de interés, rendimientos y precios de amortización con que se emitan y que se concretarán en las Condiciones Finales que se publiquen con motivo de la emisión de Valores que se realice al amparo del presente Folleto de Base.</i></p> <p><i>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</i></p> <p><i>Los titulares de los Bonos Líneas ICO que se emitan en virtud del presente Folleto de Base tendrán derecho de voto en la Asamblea de Bonistas.</i></p> <p><u><i>Orden de prelación:</i></u></p> <p><u><i>Bonos Líneas ICO:</i></u> <i>Los Bonos Líneas ICO 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 BBVA conforme con 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 “<b>Ley Concursal</b>”); (b) igual (pari passu) que otros créditos ordinarios de BBVA; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas de BBVA o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Banco cuya prelación crediticia sea inferior a la de los Bonos Líneas ICO.</i></p>
C.9	<i>Fecha de emisión y vencimiento de los Valores, tipo de interés, amortización y representante de los tenedores de los Valores emitidos.</i>	<p><u><i>Fecha de emisión y desembolso:</i></u> <i>11 de agosto de 2014.</i></p> <p><u><i>Disposiciones relativas al tipo de interés:</i></u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Tipo de interés fijo del 2,497% nominal anual, pagadero semestralmente. Al seguir un sistema de amortización francés, los importes a abonar en cada fecha de pago de cupones, irán disminuyendo en el tiempo.</i></li> <li>• <i>Base de cálculo para el devengo de intereses: 30/360.</i></li> <li>• <i>Fecha de inicio de devengo de intereses: 10 de agosto de 2014.</i></li> <li>• <i>Importes irregulares: No aplicable.</i></li> <li>• <i>Fechas de pago de los cupones: Cupones pagaderos semestralmente los días 10 de febrero y 10 de agosto de cada año, comenzando el 10 de</i></li> </ul>



		<p>febrero de 2015 y hasta la fecha de amortización final, ambas fechas incluidas.</p> <p><u>Disposiciones relativas a la amortización anticipada y a la amortización final:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Sistema de amortización: El importe nominal se amortizará de acuerdo con el sistema de amortización francés, tal y como se detalla en el siguiente cuadro:</i></li> </ul> <table border="1"> <thead> <tr> <th><i>Fechas de amortización</i></th> <th><i>de</i></th> <th><i>Nominal a amortizar</i></th> <th><i>Nominal vivo después de la amortización</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>10-02-2015</td> <td></td> <td>1.459.930,87</td> <td>4.490.069,13</td> </tr> <tr> <td>10-08-2015</td> <td></td> <td>1.478.158,10</td> <td>3.011.911,03</td> </tr> <tr> <td>10-02-2016</td> <td></td> <td>1.496.612,91</td> <td>1.515.298,12</td> </tr> <tr> <td>10-08-2016</td> <td></td> <td>1.515.298,12</td> <td>0,00</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Fecha de amortización a vencimiento: 10 de agosto de 2016.</i></li> <li>• <i>Precio: 25,46% aproximadamente del importe nominal inicial, que se corresponde con el importe de la última amortización, sujeto a una o varias amortizaciones anticipadas por el inversor que pudiesen modificar este importe.</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>Amortización anticipada por el Emisor: NO</i></li> <li>- <i>Amortización anticipada por el Inversor: SÍ</i></li> </ul> </li> <li>• <i>Fechas: 10 de febrero de 2015, 10 de agosto de 2015 y 10 de febrero de 2016.</i></li> <li>• <i>Total: Aplicable.</i></li> <li>• <i>Parcial: Aplicable.</i></li> <li>• <i>Valores a amortizar: El importe mínimo objeto de amortización parcial será de 25.000 euros. Los importes se amortizarán a prorrata entre el número de valores de la emisión.</i></li> </ul> <p><u>Interés efectivo para el suscriptor: 2,51%.</u></p> <p><u>Representación de los tenedores:</u> se ha constituido el Sindicato de tenedores de Bonos denominado “Sindicato de Tenedores de Bonos de la Emisión de Bonos Líneas ICO – 27ª emisión” y se ha nombrado Comisario Provisional del mismo a D.ª Diana Olmedo Pérez.</p>	<i>Fechas de amortización</i>	<i>de</i>	<i>Nominal a amortizar</i>	<i>Nominal vivo después de la amortización</i>	10-02-2015		1.459.930,87	4.490.069,13	10-08-2015		1.478.158,10	3.011.911,03	10-02-2016		1.496.612,91	1.515.298,12	10-08-2016		1.515.298,12	0,00
<i>Fechas de amortización</i>	<i>de</i>	<i>Nominal a amortizar</i>	<i>Nominal vivo después de la amortización</i>																			
10-02-2015		1.459.930,87	4.490.069,13																			
10-08-2015		1.478.158,10	3.011.911,03																			
10-02-2016		1.496.612,91	1.515.298,12																			
10-08-2016		1.515.298,12	0,00																			
C.10	Instrumentos derivados.	No procede.																				
C.11	Negociación.	<p>Se solicitará la admisión a negociación de los Valores en AIAF Mercado de Renta Fija.</p> <p>El Emisor se compromete a gestionar la admisión a cotización de los Valores para que coticen en un plazo máximo de 30 días desde la última fecha de desembolso de la emisión.</p>																				
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del	No procede.																				

	<i>subyacente.</i>	
C.16	<i>Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados.</i>	<i>No procede.</i>
C.17 y C.18	<i>Descripción de la liquidación y pago de los valores derivados.</i>	<i>No procede.</i>
C.19	<i>Precio de referencia final del subyacente.</i>	<i>No procede.</i>
C.20	<i>Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.</i>	<i>No procede.</i>

#### **Sección D – Riesgos**

<b>Sección D – Riesgos</b>		
D.1	<i>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor o de su sector de actividad.</i>	<p><i>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 8 de julio de 2014, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</i></p> <p><b>(i)</b> <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></i></p> <p><b>(ii)</b> <i>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:</i></p> <p style="margin-left: 40px;"><i>a) Riesgo estructural de tipo de interés.</i></p> <p style="margin-left: 40px;"><i>b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</i></p> <p style="margin-left: 40px;"><i>c) Riesgo estructural de renta variable.</i></p> <p><b>(iii)</b> <i>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.</i></p>

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

		<p>(iv) <i>Riesgo operacional. 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.</i></p> <p>(v) <i>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,</i></p> <p>a) <i>Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</i></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. <i>El Grupo está sujeto a un marco regulatorio amplio 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.</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Requerimientos de capital</i></li> <li>• <i>Tratamiento fiscal de los activos por impuestos diferidos tras la implementación de la CRD IV</i></li> <li>• <i>Contribuciones para ayudar a la reestructuración del sector bancario español</i></li> <li>• <i>Medidas adoptadas para alcanzar una unión fiscal y bancaria en la UE</i></li> <li>• <i>Reformas normativas emprendidas en Estados Unidos.</i></li> <li>• <i>Fiscalidad del sector financiero</i></li> </ul> </li> <li>2. <i>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.</i></li> <li>3. <i>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.</i></li> <li>4. <i>El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio.</i></li> <li>5. <i>El negocio bancario es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.</i></li> <li>6. <i>Es posible que el Banco tenga que afrontar riesgos relativos a las adquisiciones y desinversiones.</i></li> <li>7. <i>El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.</i></li> </ol> <p>b) <i>Riesgos relacionados con España y Europa</i></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. <i>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.</i></li> <li>2. <i>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.</i></li> </ol>
--	--	---

		<ol style="list-style-type: none"> <li>3. <i>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.</i></li> <li>4. <i>La exposición al mercado inmobiliario español hace al Grupo vulnerable a su evolución.</i></li> <li>5. <i>El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo.</i></li> </ol> <p><i>c) Riesgos relacionados con Latinoamérica</i></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. <i>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.</i></li> <li>2. <i>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.</i></li> <li>3. <i>Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países.</i></li> <li>4. <i>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, su situación financiera y los resultados de sus operaciones.</i></li> <li>5. <i>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.</i></li> </ol> <p><i>d) Riesgos relacionados con Estados Unidos</i></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. <i>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.</i></li> </ol> <p><i>e) Riesgos relacionados con otros países</i></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. <i>Una mayor reducción de las políticas de expansión monetaria (“tapering”) podría aumentar la volatilidad de los tipos de cambio de divisas.</i></li> <li>2. <i>Los negocios del Grupo en Asia le expone a un riesgo normativo, económico y geopolítico en relación a los mercados emergentes de la región, particularmente en China.</i></li> <li>3. <i>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</i></li> </ol>
--	--	--

		<p>la inversión de BBVA en Garanti.</p> <p>4. El Banco suscribió un acuerdo de socios con Doğu Holding A.Ş. en relación con la adquisición de Garanti.</p> <p>f) Otros riesgos</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 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>2. 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>3. 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.3 y D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los Valores.</p>	<p>A continuación se describen los factores de riesgo inherentes a los Valores que se desarrollan en la sección “Factores de riesgo”:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Riesgos de subordinación y prelación de los inversores ante situaciones concursales.</li> <li>- La Directiva de Reestructuración y Resolución establece un conjunto de medidas que podrán ser adoptadas en relación con las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión que se consideren en situación de inviabilidad. La adopción de las medidas previstas en la Directiva de Reestructuración y Resolución podría afectar significativamente a los Valores.</li> <li>- Los créditos de los titulares de Bonos y Obligaciones Simples, Bonos Líneas ICO y Valores de Renta Fija Estructurados tienen un rango de prelación inferior al de los créditos de determinados acreedores y, a partir del 1 de enero de 2016 a más tardar, podrían también estar sujetos al Instrumento de Recapitalización Interna (bail-in tool) previsto en la Directiva de Reestructuración y Resolución.</li> </ul> <p><b>Riesgos relativos a los Valores en general</b></p> <p>A continuación se enumeran determinados riesgos relativos a los Valores en general:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las condiciones de los Valores incluyen disposiciones que pueden permitir su modificación sin necesidad de contar con el consentimiento de todos los inversores.</li> <li>2. El precio de los Valores podría verse perjudicado en caso de modificarse la legislación española o las prácticas administrativas en España.</li> <li>3. Riesgo de conflicto de intereses.</li> </ol>

		<p><b>Riesgos relativos al mercado en general</b></p> <p>A continuación se enumeran los riesgos de mercado más significativos, incluido el riesgo de liquidez, el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tipo de interés y el riesgo de crédito:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. <b>Riesgo de liquidez y representatividad en el mercado:</b> Es posible que nunca se establezca un mercado secundario en relación con los Valores o, en caso de establecerse, es posible que sea ilíquido, lo que perjudicaría al precio al que los inversores podrían vender sus Valores.</li> <li>2. <b>Riesgo de tipo de cambio:</b> En caso de que un inversor tenga Valores denominados en una moneda distinta a su moneda nacional, dicho inversor estará expuesto a que las fluctuaciones de los tipos de cambio perjudiquen el valor de su cartera. Además, la imposición de controles de cambio podría conllevar que el inversor no recibiese los pagos relacionados con sus Valores.</li> <li>3. <b>Riesgo de tipo de interés:</b> El valor de los Valores a tipo fijo podría verse perjudicado por las fluctuaciones de los tipos de interés del mercado.</li> <li>4. <b>Riesgo de variaciones en la calificación crediticia:</b> Es posible que las calificaciones crediticias asignadas al Emisor o a cualesquiera de los Valores no reflejen los riesgos asociados a la inversión en estos.</li> </ol>
--	--	---

<b>Sección E – Oferta</b>		
E.2b	Motivos y destino de la oferta.	El destino de los importes netos de la emisión será el de proporcionar financiación a la Entidad Emisora para el desarrollo de su actividad crediticia.
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p><u>Importe de la Oferta:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Nominal total: 5.950.000 euros.</li> <li>- Efectivo total: 5.950.000 euros.</li> <li>- Número de valores: 238.</li> <li>- Nominal unitario: 25.000 euros.</li> <li>- Precio de emisión: 100,00%.</li> <li>- Efectivo unitario: 25.000 euros.</li> </ul> <p><u>Distribución y colocación:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Colectivo de potenciales suscriptores a los que se dirige la emisión: La emisión se dirige exclusivamente al Instituto de Crédito Oficial.</li> <li>- Periodo de suscripción: el día 11 de agosto de 2014.</li> <li>- Tramitación de la suscripción: Directamente a través de la Entidad Colocadora.</li> <li>- Entidades Directoras: No aplicable.</li> </ul>

		<ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>Entidades Aseguradoras: No aplicable.</i></li> <li>- <i>Entidad Colocadora: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</i></li> </ul>
<i>E.4</i>	<i>Descripción de cualquier interés que sea importante para la oferta.</i>	<i>No existen intereses particulares de las personas físicas y jurídicas que intervienen en esta oferta que pudiesen ser relevantes a efectos del presente programa.</i>
<i>E.7</i>	<i>Gastos estimados aplicados al inversor por el Emisor o el oferente.</i>	<p><i>No se prevé que existan gastos para el suscriptor en el momento de la suscripción ni de la amortización de los Valores, siempre y cuando el inversor opere a través de la Entidad Colocadora y/o directamente a través del Emisor.</i></p> <p><i>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los Valores emitidos al amparo de este Folleto de Base en los registros de Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“IBERCLEAR”), serán por cuenta y a cargo del Emisor. Asimismo, las entidades participantes en IBERCLEAR o, en su caso, otra entidad que desempeñe sus funciones, y el Banco, en su calidad de entidad participante en IBERCLEAR, podrán establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles al tenedor de los Valores en concepto de administración y/o custodia que libremente determinen, y que en su momento hayan sido comunicadas al Banco de España y/o a la CNMV como organismo supervisor.</i></p> <p><i>Las comisiones y gastos repercutibles se podrán consultar 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. Estos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</i></p>



## CONDICIONES FINALES

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

### BONOS LÍNEAS ICO – 27ª EMISIÓN

5.950.000 Euros

EMITIDA BAJO EL FOLLETO DE BASE DE EMISIÓN DE VALORES DE RENTA FIJA Y VALORES DE RENTA FIJA ESTRUCTURADOS DE BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., REGISTRADO EN LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES EL 8 DE JULIO DE 2014

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 de Base de Emisión de Valores de Renta Fija y Valores de Renta Fija Estructurados registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 8 de julio de 2014 (el “Folleto de Base”).

El Folleto de Base se encuentra publicado en la página web de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., [www.bbva.com](http://www.bbva.com), y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es), de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE.

A fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes Condiciones Finales y el Resumen del Folleto de Base adaptado a la presente emisión.

#### **1. PERSONAS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN**

Los valores descritos en estas Condiciones Finales se emiten por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con domicilio social en Bilbao, Plaza de San Nicolás 4, y N.I.F. número A-48265169 (en adelante, el “Emisor”, “BBVA” o la “Entidad Emisora”).

D. Raúl Moreno Carnero, actuando como apoderado de BBVA, en virtud de las facultades que le fueron conferidas en el acuerdo del Consejo de Administración de BBVA de fecha 29 de abril de 2014 y en nombre y representación de BBVA, con domicilio profesional en Madrid, Paseo de la Castellana, 81, asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en estas Condiciones Finales.

D. Raúl Moreno Carnero declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en estas Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

D.<sup>a</sup> Diana Olmedo Pérez, mayor de edad, con domicilio a estos efectos en Madrid, Paseo de la Castellana, 81, con D.N.I. número 70713750 C, comparece en su propio nombre a los



solos efectos de aceptar el nombramiento de Comisario Provisional del Sindicato de Bonistas.

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

### **CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES**

1. Emisor: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
2. Garante: No aplicable.
3. Naturaleza y denominación de los valores: Bonos Líneas ICO - 27ª emisión.  
Código ISIN: ES03132110R7.  
Fungibilidad: Existe la posibilidad de emitir posteriormente una o varias emisiones fungibles con la presente emisión.  
  
En caso de existir nuevas emisiones fungibles con la presente emisión, la primera no tendrá prioridad en el orden de prelación respecto a los bonos posteriormente emitidos.
4. Divisa de la emisión: Euro.
5. Importe nominal y efectivo de la emisión:  
Nominal: 5.950.000 euros.  
Efectivo: El importe efectivo será el resultado de multiplicar el precio de emisión por el importe nominal indicado. Dicho importe efectivo total es de **5.950.000 euros**.
6. Importe nominal y efectivo de los valores:  
Número de valores: 238.  
Nominal unitario: 25.000 euros.  
Precio de emisión: 100,0%.  
Efectivo unitario: 25.000 euros.
7. Fecha de emisión y desembolso: 11 de agosto de 2014.

8. Fecha de vencimiento: 10 de agosto de 2016.
9. Tipo de interés: Fijo.

*(Información adicional sobre el tipo de interés de los valores puede encontrarse en los epígrafes 13 a 16 de las presentes Condiciones Finales).*

10. Fecha de amortización final y sistema de amortización:

El importe nominal se amortizará de acuerdo con el sistema de amortización francés, tal y como se detalla en el siguiente cuadro:

<i>Fechas de amortización</i>	<i>Nominal a amortizar</i>	<i>Nominal vivo después de la amortización</i>
10-02-2015	1.459.930,87	4.490.069,13
10-08-2015	1.478.158,10	3.011.911,03
10-02-2016	1.496.612,91	1.515.298,12
10-08-2016	1.515.298,12	0,00

Si alguna fecha de amortización coincidiera con un día que no fuera día hábil, el abono se efectuará el día hábil inmediatamente siguiente, sin que ello devengue ningún tipo de interés por dicho motivo.

Se entenderá por “día hábil” el que se fije en cada momento por el Banco Central Europeo para el funcionamiento del sistema TARGET2 (Trans-European Automated Real-Time Gross-Settlement Express Transfer System).

Si el inversor ejerciese una o más veces la opción de amortización anticipada según indica el epígrafe 17, el nominal a amortizar y el nominal vivo después de la amortización reflejado en este cuadro se vería modificado. El Agente de Cálculo, de forma razonable, determinará los nuevos importes siguiendo el esquema de un sistema de amortización francés.

*(Información adicional sobre las condiciones de amortización de los valores puede encontrarse en el epígrafe 17 de las presentes Condiciones Finales).*

11. Admisión a cotización de los valores:

AIAF Mercado de Renta Fija. La Entidad Emisora solicitará, dentro de los plazos establecidos en el Folleto de Base, la admisión a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija.

12. Representación de los valores: Anotaciones en cuenta.

Entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta:

Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (IBERCLEAR), junto con sus entidades participantes.

Sistema de Compensación y Liquidación:

Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (IBERCLEAR).

### TIPO DE INTERÉS Y AMORTIZACIÓN

13. Tipo de interés fijo: 2,497% nominal anual, pagadero semestralmente. Al seguir un sistema de amortización francés, los importes a abonar en cada fecha de pago de cupones, irán disminuyendo en el tiempo. En el siguiente cuadro aparecen los importes a pagar en cada fecha de pago de cupón.

Fechas de pago de los cupones	Importe cupones totales
10-02-2015	74.285,75
10-08-2015	56.058,51
10-02-2016	37.603,71
10-08-2016	18.918,50

Si el inversor ejerciese una o más veces la opción de amortización anticipada según indica el epígrafe 17, los importes de los cupones totales, después de la amortización, reflejados en este cuadro se verían modificados. El Agente de Cálculo, de forma razonable, determinará los nuevos importes siguiendo el esquema de un sistema de amortización francés.

- Base de cálculo para el devengo de intereses: 30/360.
- Fecha de inicio de devengo de intereses: 10 de agosto de 2014.

- Fechas de pago de los cupones:	Cupones pagaderos semestralmente los días 10 de febrero y 10 de agosto de cada año, comenzando el 10 de febrero de 2015 y hasta la fecha de amortización final, ambas fechas incluidas.
- Importes irregulares:	No aplicable.
- Convención día hábil:	Si alguna fecha de pago de los cupones coincidiera con un día que no fuera día hábil, el abono se efectuará el día hábil inmediatamente siguiente, sin que ello devengue ningún tipo de interés por dicho motivo.  Se entenderá por “día hábil” el que se fije en cada momento por el Banco Central Europeo para el funcionamiento del sistema TARGET2 (Trans-European Automated Real-Time Gross-Settlement Express Transfer System).
- Otras características relacionadas con el tipo de interés fijo:	Ninguna.
14. Tipo de interés variable:	No aplicable.
15. Tipo de interés referenciado a un índice:	No aplicable.
16. Cupón cero:	No aplicable.
17. Amortización de los valores:	
- Fecha de amortización a vencimiento:	10 de agosto de 2016.
- Precio:	25,46% aproximadamente del importe nominal inicial, que se corresponde con el importe de la última amortización del cuadro del epígrafe 10, sujeto a una o varias amortizaciones anticipadas por el inversor que pudiesen modificar ese importe.
- Amortización anticipada por el Emisor:	NO.
- Amortización anticipada por el inversor:	SÍ.
Fechas:	10 de febrero de 2015, 10 de agosto de 2015 y 10 de febrero de 2016.
Total:	Aplicable.

Parcial: Aplicable.

Para el ejercicio de esta opción el tenedor de los activos deberá notificar a la Entidad Emisora su intención de ejercitar la opción y la cuantía objeto de amortización, con una antelación mínima de 15 días hábiles a la fecha de amortización, mediante notificación por escrito a la Entidad Emisora.

Valores a amortizar: El importe mínimo objeto de amortización parcial será de 25.000 euros. Los importes se amortizarán a prorrata entre el número de valores de la emisión.

## **RATING**

18. Rating de la Emisión: Esta emisión no tiene asignado rating individual.

## **DISTRIBUCIÓN Y COLOCACIÓN**

19. Colectivo de potenciales suscriptores a los que se dirige la Emisión: La Emisión se dirige exclusivamente al Instituto de Crédito Oficial.
20. Periodo de Suscripción: El día 11 de agosto de 2014.
21. Tramitación de la suscripción: Directamente a través de la Entidad Colocadora.
22. Procedimiento de adjudicación y colocación de los valores: Colocada por la Entidad Colocadora al Instituto de Crédito Oficial.
23. Entidades Directoras: No aplicable.
24. Entidades Aseguradoras: No aplicable.
25. Entidad Colocadora: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
26. Entidades Coordinadoras: No aplicable.
27. Entidades de Contrapartida y Obligaciones de Liquidez: No aplicable.
28. Restricciones de venta o a la libre circulación de los valores: No existen restricciones particulares, ni de carácter general, a la libre transmisibilidad de los valores.

29. Representación de los inversores,  
Sindicato de Obligacionistas: SÍ.
30. TAE, TIR para el tomador  
de los valores: TIR: 2,51%.
31. Interés efectivo previsto  
para el Emisor: TIR: 2,54%.
- Gastos estimados de  
emisión y admisión: 2.305,26 euros, incluye gastos de admisión en  
CNMV y AIAF (238,00 euros), gastos Iberclear  
(2.057,00 euros) y prorrata de los gastos de  
elaboración del Folleto de Base (10,26 euros).

### INFORMACIÓN OPERATIVA DE LOS VALORES

32. Agente de Pagos: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
33. Calendario relevante para el  
pago de los flujos establecidos  
en la Emisión: TARGET2 (Trans-European Automated Real-Time  
Gross-Settlement Express Transfer System).

### 3. ACUERDOS DE EMISIÓN DE LOS VALORES Y DE CONSTITUCIÓN DEL SINDICATO DE BONISTAS

Acuerdos sociales: Acuerdos de la Junta General de Accionistas celebrada el día 11 de marzo de 2011 y acuerdo del Consejo de Administración de fecha 29 de abril de 2014 que se encuentran vigentes en todos sus términos.

Constitución del Sindicato de Bonistas: De conformidad con el epígrafe 4.10 del Folleto de Base, se procede a la constitución del sindicato de tenedores de Bonos denominado “**Sindicato de Tenedores de Bonos de la Emisión de Bonos Líneas ICO - 27ª emisión**” cuya dirección se fija a estos efectos en Madrid, Paseo de la Castellana, 81, y que se regirá por las normas previstas en el Reglamento incluido en el epígrafe 4.10 del Folleto de Base.

Nombramiento del Comisario Provisional del Sindicato: Se nombra Comisario Provisional del Sindicato a D.<sup>a</sup> Diana Olmedo Pérez quien tendrá las facultades que le atribuye el Reglamento incluido en el epígrafe 4.10 del Folleto de Base mencionado anteriormente.

#### **4. ACUERDOS DE ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN**

Se solicitará la admisión a negociación de los valores descritos en las presentes Condiciones Finales en AIAF Mercado de Renta Fija con posterioridad a la Fecha de Desembolso, según se establece en el apartado 6.1 del Folleto de Base en un plazo inferior a 30 días desde la Fecha de Desembolso.

Las presentes Condiciones Finales incluyen la información necesaria para la emisión y admisión a cotización de los valores en el mercado mencionado anteriormente.

Madrid, 1 de agosto de 2014

**D. Raúl Moreno Carnero**  
Apoderado de BBVA

**D.ª Diana Olmedo Pérez**  
Comisario Provisional del  
Sindicato de Bonistas