



D. Luis Miguel Durán Rubio, con DNI nº 2233044-C, que actúa en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con CIF. A48265169

CERTIFICA:

Que la copia adjunta contiene el texto de las Condiciones Finales correspondientes a la emisión de warrants minorista de fecha 29 de febrero de 2016, para su puesta a disposición del público en Internet. El contenido de dicha copia se corresponde exactamente con la versión impresa de dichas Condiciones Finales, inscritas en los RROO de CNMV con fecha 08 de marzo de 2016.

Y para que conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido la presente certificación en Madrid, a 08 de marzo de 2016.

Luis Miguel Durán Rubio
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

CONDICIONES FINALES DE WARRANTS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES NACIONALES

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de junio de 2015 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de septiembre de 2015, 24 de noviembre de 2015 y 18 de febrero de 2016 respectivamente.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor (www.bbva.es) y de la CNMV (www.cnmv.es).
- c) a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes condiciones finales, y el Resumen del Folleto Base adaptado a la presente emisión.
- d) aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con NIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por los acuerdos del Consejo de Administración de fecha 28 de octubre de 2014, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	12.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.45	EUR	ES06132131U0
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	13.00	300,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.19	EUR	ES06132131V8
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	12.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.51	EUR	ES06132131W6
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	13.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.27	EUR	ES06132131X4
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	12.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.52	EUR	ES06132131Y2
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	13.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.38	EUR	ES06132131Z9
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.27	EUR	ES06132132A0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	13.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.36	EUR	ES06132132B8
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.50	EUR	ES06132132C6
Call	Acciona SA	ES0125220311	66.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	2.29	EUR	ES06132132D4
Call	Acciona SA	ES0125220311	68.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	2.04	EUR	ES06132132E2
Call	Acciona SA	ES0125220311	70.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	1.82	EUR	ES06132132F9
Put	Acciona SA	ES0125220311	68.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	2.05	EUR	ES06132132G7
Put	Acciona SA	ES0125220311	70.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	2.32	EUR	ES06132132H5
Call	Acciona SA	ES0125220311	66.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	2.67	EUR	ES06132132I3
Call	Acciona SA	ES0125220311	68.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	2.43	EUR	ES06132132J1
Call	Acciona SA	ES0125220311	70.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	2.21	EUR	ES06132132K9
Put	Acciona SA	ES0125220311	68.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	2.51	EUR	ES06132132L7
Put	Acciona SA	ES0125220311	70.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	2.79	EUR	ES06132132M5
Call	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	400,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.15	EUR	ES06132132N3
Put	Acerinox SA	ES0132105018	9.00	300,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.54	EUR	ES06132132O1
Call	Acerinox SA	ES0132105018	9.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.80	EUR	ES06132132P8
Call	Acerinox SA	ES0132105018	10.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.58	EUR	ES06132132Q6

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.41	EUR	ES06132132R4
Call	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.29	EUR	ES06132132S2
Put	Acerinox SA	ES0132105018	10.00	300,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.93	EUR	ES06132132T0
Put	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	300,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.26	EUR	ES06132132U8
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	21.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.72	EUR	ES06132132V6
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	22.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.59	EUR	ES06132132W4
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	23.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.47	EUR	ES06132132X2
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	19.00	300,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.23	EUR	ES06132132Y0
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	21.00	300,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.40	EUR	ES06132132Z7
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	21.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.85	EUR	ES06132133A8
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	22.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.73	EUR	ES06132133B6
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	23.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.62	EUR	ES06132133C4
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	19.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.41	EUR	ES06132133D2
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	21.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.61	EUR	ES06132133E0
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	19.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.20	EUR	ES06132133F7
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	20.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.05	EUR	ES06132133G5

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	21.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.92	EUR	ES06132133H3
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	22.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.80	EUR	ES06132133I1
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	23.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.69	EUR	ES06132133J9
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	24.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.60	EUR	ES06132133K7
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	19.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.50	EUR	ES06132133L5
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	21.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.72	EUR	ES06132133M3
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	23.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.99	EUR	ES06132133N1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.30	EUR	ES06132133W2
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.75	2,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.24	EUR	ES06132133X0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.19	EUR	ES06132133Y8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.15	EUR	ES06132133Z5
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.12	EUR	ES06132134A6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.07	EUR	ES06132134B4
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.33	EUR	ES06132134C2
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.47	EUR	ES06132134D0
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.64	EUR	ES06132134E8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.37	EUR	ES06132134F5
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.75	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.32	EUR	ES06132134G3
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.27	EUR	ES06132134H1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.22	EUR	ES06132134I9
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.18	EUR	ES06132134J7
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.12	EUR	ES06132134K5
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.43	EUR	ES06132134L3
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.57	EUR	ES06132134M1
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.74	EUR	ES06132134N9
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.46	EUR	ES06132134O7
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.40	EUR	ES06132134P4
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.75	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.35	EUR	ES06132134Q2
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.30	EUR	ES06132134R0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.26	EUR	ES06132134S8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.22	EUR	ES06132134T6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.75	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.19	EUR	ES06132134U4

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.16	EUR	ES06132134V2
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.14	EUR	ES06132134W0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.12	EUR	ES06132134X8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.75	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.10	EUR	ES06132134Y6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.08	EUR	ES06132134Z3
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.07	EUR	ES06132135A3
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.06	EUR	ES06132135B1
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.38	EUR	ES06132135C9
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.51	EUR	ES06132135D7
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.65	EUR	ES06132135E5
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.82	EUR	ES06132135F2
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.01	EUR	ES06132135G0
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.22	EUR	ES06132135H8
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.43	EUR	ES06132135I6
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.66	EUR	ES06132135J4
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.00	500,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.14	EUR	ES06132138R1

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.20	500,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.09	EUR	ES06132138S9
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.40	500,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.06	EUR	ES06132138T7
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.20	400,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.16	EUR	ES06132138U5
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.40	400,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.22	EUR	ES06132138V3
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.00	500,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.16	EUR	ES06132138W1
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.20	500,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.12	EUR	ES06132138X9
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.40	500,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.08	EUR	ES06132138Y7
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.20	400,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.19	EUR	ES06132138Z4
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.40	400,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.26	EUR	ES0613213A03
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.00	500,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.18	EUR	ES0613213A11
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.20	500,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.14	EUR	ES0613213A29
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.40	500,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.10	EUR	ES0613213A37
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.60	500,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.07	EUR	ES0613213A45
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.80	500,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.05	EUR	ES0613213A52
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.00	500,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.04	EUR	ES0613213A60
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.16	EUR	ES0613213A78

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.20	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.22	EUR	ES0613213A86
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.40	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.29	EUR	ES0613213A94
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.60	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.36	EUR	ES0613213B02
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.22	EUR	ES0613213E17
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.75	2,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.16	EUR	ES0613213E25
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.12	EUR	ES0613213E33
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.08	EUR	ES0613213E41
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.21	EUR	ES0613213E58
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.35	EUR	ES0613213E66
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.27	EUR	ES0613213E74
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.75	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.21	EUR	ES0613213E82
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.16	EUR	ES0613213E90
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.12	EUR	ES0613213F08
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.27	EUR	ES0613213F16
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.42	EUR	ES0613213F24
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.36	EUR	ES0613213F32

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.29	EUR	ES0613213F40
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.75	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.24	EUR	ES0613213F57
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.19	EUR	ES0613213F65
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.16	EUR	ES0613213F73
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.12	EUR	ES0613213F81
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.75	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.10	EUR	ES0613213F99
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.08	EUR	ES0613213G07
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.06	EUR	ES0613213G15
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.05	EUR	ES0613213G23
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.75	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.04	EUR	ES0613213G31
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.03	EUR	ES0613213G49
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.02	EUR	ES0613213G56
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.33	EUR	ES0613213G64
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.48	EUR	ES0613213G72
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.66	EUR	ES0613213G80
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.86	EUR	ES0613213G98

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.08	EUR	ES0613213H06
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.31	EUR	ES0613213H14
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.55	EUR	ES0613213H22
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	5.50	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.47	EUR	ES06132133O9
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.35	EUR	ES06132133P6
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.25	EUR	ES06132133Q4
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.17	EUR	ES06132133R2
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.12	EUR	ES06132133S0
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	5.50	300,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.31	EUR	ES06132133T8
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	300,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.44	EUR	ES06132133U6
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	300,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.59	EUR	ES06132133V4
Call	Enagas SA	ES0130960018	24.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.71	EUR	ES06132135K2
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.57	EUR	ES06132135L0
Call	Enagas SA	ES0130960018	26.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.46	EUR	ES06132135M8
Put	Enagas SA	ES0130960018	23.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.35	EUR	ES06132135N6
Put	Enagas SA	ES0130960018	25.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.56	EUR	ES06132135O4

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Enagas SA	ES0130960018	24.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.80	EUR	ES06132135P1
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.67	EUR	ES06132135Q9
Call	Enagas SA	ES0130960018	26.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.55	EUR	ES06132135R7
Call	Enagas SA	ES0130960018	27.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.45	EUR	ES06132135S5
Put	Enagas SA	ES0130960018	24.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.57	EUR	ES06132135T3
Put	Enagas SA	ES0130960018	26.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.83	EUR	ES06132135U1
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.27	EUR	ES06132135V9
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.18	EUR	ES06132135W7
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	300,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.30	EUR	ES06132135X5
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	300,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.43	EUR	ES06132135Y3
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.38	EUR	ES06132135Z0
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.29	EUR	ES06132136A1
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.42	EUR	ES06132136B9
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.71	EUR	ES06132136C7
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	17.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.67	EUR	ES06132136D5
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.53	EUR	ES06132136E3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.43	EUR	ES06132136F0
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.33	EUR	ES06132136G8
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.53	EUR	ES06132136H6
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	18.00	400,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.70	EUR	ES06132136I4
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	16.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.58	EUR	ES06132136J2
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	17.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.37	EUR	ES06132136K0
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	18.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.19	EUR	ES06132136L8
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	19.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.03	EUR	ES06132136M6
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	15.00	300,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.27	EUR	ES06132136N4
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	16.00	300,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.54	EUR	ES06132136O2
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	15.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.45	EUR	ES06132136P9
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	16.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.32	EUR	ES06132136Q7
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	15.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.25	EUR	ES06132136R5
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	16.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.37	EUR	ES06132136S3
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	16.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.39	EUR	ES06132136T1
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	17.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.29	EUR	ES06132136U9

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.21	EUR	ES06132136V7
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	16.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.51	EUR	ES06132136W5
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	17.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.65	EUR	ES06132136X3
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	15.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.58	EUR	ES06132136Y1
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	16.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.46	EUR	ES06132136Z8
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	17.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.36	EUR	ES06132137A9
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.27	EUR	ES06132137B7
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.20	EUR	ES06132137C5
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	15.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.47	EUR	ES06132137D3
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	16.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.60	EUR	ES06132137E1
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	17.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.75	EUR	ES06132137F8
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.38	EUR	ES06132137G6
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.31	EUR	ES06132137H4
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	750,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.24	EUR	ES06132137I2
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.40	EUR	ES06132137J0
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.33	EUR	ES06132137K8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.27	EUR	ES06132137L6
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.25	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.22	EUR	ES06132137M4
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.17	EUR	ES06132137N2
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.14	EUR	ES06132137O0
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	750,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.25	EUR	ES06132137P7
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	750,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.37	EUR	ES06132137Q5
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	750,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.52	EUR	ES06132137R3
Call	Inditex SA	ES0148396007	28.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.81	EUR	ES06132137S1
Call	Inditex SA	ES0148396007	29.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.69	EUR	ES06132137T9
Call	Inditex SA	ES0148396007	30.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.59	EUR	ES06132137U7
Put	Inditex SA	ES0148396007	27.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.73	EUR	ES06132137V5
Put	Inditex SA	ES0148396007	29.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.99	EUR	ES06132137W3
Call	Inditex SA	ES0148396007	26.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.17	EUR	ES06132137X1
Call	Inditex SA	ES0148396007	27.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.03	EUR	ES06132137Y9
Call	Inditex SA	ES0148396007	28.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.91	EUR	ES06132137Z6
Call	Inditex SA	ES0148396007	29.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.79	EUR	ES06132138A7

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Inditex SA	ES0148396007	30.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.69	EUR	ES06132138B5
Call	Inditex SA	ES0148396007	31.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.60	EUR	ES06132138C3
Put	Inditex SA	ES0148396007	26.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.75	EUR	ES06132138D1
Put	Inditex SA	ES0148396007	28.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.99	EUR	ES06132138E9
Put	Inditex SA	ES0148396007	30.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.28	EUR	ES06132138F6
Put	Inditex SA	ES0148396007	32.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.60	EUR	ES06132138G4
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	8.00	400,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.43	EUR	ES06132138H2
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	8.00	300,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.37	EUR	ES06132138I0
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	8.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.52	EUR	ES06132138J8
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	8.00	300,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.54	EUR	ES06132138K6
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	8.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.60	EUR	ES06132138L4
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	9.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.41	EUR	ES06132138M2
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.28	EUR	ES06132138N0
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.19	EUR	ES06132138O8
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	8.00	300,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.66	EUR	ES06132138P5
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	9.00	300,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.97	EUR	ES06132138Q3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	72.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.61	EUR	ES0613213B10
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	74.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.52	EUR	ES0613213B28
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	76.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.44	EUR	ES0613213B36
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	78.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.37	EUR	ES0613213B44
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	70.00	300,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.60	EUR	ES0613213B51
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	74.00	300,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.81	EUR	ES0613213B69
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	78.00	300,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	1.06	EUR	ES0613213B77
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	70.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.80	EUR	ES0613213B85
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	72.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.70	EUR	ES0613213B93
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	74.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.61	EUR	ES0613213C01
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	76.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.53	EUR	ES0613213C19
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	78.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.46	EUR	ES0613213C27
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	70.00	300,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.74	EUR	ES0613213C35
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	72.00	300,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.84	EUR	ES0613213C43
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	8.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.39	EUR	ES0613213C50
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	9.00	750,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.29	EUR	ES0613213C68

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	8.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.44	EUR	ES0613213C76
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	9.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.32	EUR	ES0613213C84
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	9.00	750,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.38	EUR	ES0613213C92
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	7.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.63	EUR	ES0613213D00
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	8.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.48	EUR	ES0613213D18
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	9.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.36	EUR	ES0613213D26
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	10.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.26	EUR	ES0613213D34
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	11.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.19	EUR	ES0613213D42
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	12.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.14	EUR	ES0613213D59
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	13.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.10	EUR	ES0613213D67
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	8.00	750,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.32	EUR	ES0613213D75
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	9.00	750,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.45	EUR	ES0613213D83
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	10.00	750,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.60	EUR	ES0613213D91
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	11.00	750,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.78	EUR	ES0613213E09
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	8.50	2,000,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.35	EUR	ES0613213H30
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	2,000,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.27	EUR	ES0613213H48

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.21	EUR	ES0613213H55
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	2,000,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.15	EUR	ES0613213H63
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	1,000,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.25	EUR	ES0613213H71
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.32	EUR	ES0613213H89
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	1,000,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.40	EUR	ES0613213H97
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.50	EUR	ES0613213I05
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	8.50	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.39	EUR	ES0613213I13
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.32	EUR	ES0613213I21
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.26	EUR	ES0613213I39
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.21	EUR	ES0613213I47
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.32	EUR	ES0613213I54
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.40	EUR	ES0613213I62
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.48	EUR	ES0613213I70
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.57	EUR	ES0613213I88
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	8.50	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.39	EUR	ES0613213I96
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.32	EUR	ES0613213J04

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.27	EUR	ES0613213J12
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.22	EUR	ES0613213J20
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.18	EUR	ES0613213J38
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.15	EUR	ES0613213J46
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.12	EUR	ES0613213J53
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.09	EUR	ES0613213J61
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.07	EUR	ES0613213J79
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.06	EUR	ES0613213J87
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.04	EUR	ES0613213J95
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.00	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.03	EUR	ES0613213K01
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.50	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.03	EUR	ES0613213K19
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.02	EUR	ES0613213K27
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.34	EUR	ES0613213K35
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.41	EUR	ES0613213K43
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.48	EUR	ES0613213K50
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.57	EUR	ES0613213K68

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.66	EUR	ES0613213K76
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.76	EUR	ES0613213K84
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.86	EUR	ES0613213K92
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.96	EUR	ES0613213L00

- **Número de warrants emitidos :** 267.900.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 100.986.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 01 de marzo de 2016
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o a través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 16 de junio de 2015, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

Descripción de los subyacentes:

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

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

Mercado de cotización del subyacente: Mercado Continuo Español

Mercado de cotización relacionado: MEFF Renta Variable

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

En Madrid, a 01 de marzo de 2016

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 29 DE FEBRERO DE 2016 DE BANCO
BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES NACIONALES**

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

Sección A- Introducción y advertencias		
A.1	Advertencia:	(i) Este Resumen debe leerse como una introducción al Folleto Base; (ii) Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto Base en su conjunto; (iii) Cuando una demanda sobre la información contenida en un Folleto Base se presente ante un tribunal, el inversor demandante podría, en virtud del Derecho nacional de los Estados miembros, tener que soportar los gastos de la traducción del Folleto Base antes de que dé comienzo el procedimiento judicial y (iv) La responsabilidad civil sólo se exigirá a las personas que hayan presentado el Resumen, incluida cualquier traducción del mismo, y únicamente cuando el Resumen sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto Base, o no aporte, leída junto con las otras partes del Folleto Base, información fundamental para ayudar a los inversores a la hora de determinar si invierten o no en dichos valores.
A.2	Consentimiento del Emisor relativo a la utilización del Folleto Base para una venta posterior o la colocación final de los valores por parte de los intermediarios financieros.	No procede. El Emisor no ha otorgado su consentimiento para la utilización del folleto de base para la realización de ofertas públicas de warrants por intermediarios financieros.

Sección B — Emisor																																																		
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Emisor”, la “Entidad Emisora” o “BBVA”) sociedad matriz del Grupo BBVA, N.I.F. n.º A-48265169.																																																
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.	BBVA con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao, 48005, España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.																																																
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2015, 2014 y 2013, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: right;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th style="text-align: center;">2015</th> <th style="text-align: center;">2014 (*)</th> <th style="text-align: center;">2013 (*)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">339.643</td> <td style="text-align: right;">318.446</td> <td style="text-align: right;">314.956</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">17.310</td> <td style="text-align: right;">17.365</td> <td style="text-align: right;">19.975</td> </tr> <tr> <td>Turquía (**)</td> <td style="text-align: right;">89.003</td> <td style="text-align: right;">22.342</td> <td style="text-align: right;">19.453</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">23.626</td> <td style="text-align: right;">22.325</td> <td style="text-align: right;">21.771</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">99.472</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> <td style="text-align: right;">81.801</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">70.661</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> <td style="text-align: right;">77.874</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">86.454</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> <td style="text-align: right;">53.046</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">726.170</td> <td style="text-align: right;">627.834</td> <td style="text-align: right;">588.876</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (***)</td> <td style="text-align: right;">23.908</td> <td style="text-align: right;">4.108</td> <td style="text-align: right;">(6.179)</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td style="text-align: right;">750.078</td> <td style="text-align: right;">631.942</td> <td style="text-align: right;">582.697</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Los saldos correspondientes a diciembre 2014 y 2013 han sido reexpresados (ver Nota 1.3).</p> <p>(**) La información se presenta bajo criterios de gestión, conforme a los cuáles los activos y pasivos del Grupo Garanti se muestran en los ejercicios de 2014 y 2013 integrados proporcionalmente en base a la participación del 25,01% mantenida en dicho grupo. Tras la materialización del acuerdo detallado en la Nota 3, el Grupo Garanti pasa a consolidarse por integración global.</p> <p>(***) Otros ajustes incluye los ajustes realizados para tener en cuenta el hecho de que, en los estados financieros consolidados, Garanti se contabilizaba utilizando el método de la participación hasta la adquisición adicional del 14,89% en lugar de utilizar los criterios de gestión a los que se hace referencia anteriormente.</p> <p>Los datos del cuadro anterior están auditados</p>	Millones de euros				Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2015	2014 (*)	2013 (*)	Actividad bancaria en España	339.643	318.446	314.956	Actividad inmobiliaria en España	17.310	17.365	19.975	Turquía (**)	89.003	22.342	19.453	Resto de Eurasia	23.626	22.325	21.771	México	99.472	93.731	81.801	América del Sur	70.661	84.364	77.874	Estados Unidos	86.454	69.261	53.046	Subtotal activos por áreas de negocio	726.170	627.834	588.876	Centro Corporativo y otros ajustes (***)	23.908	4.108	(6.179)	Total activos Grupo BBVA	750.078	631.942	582.697
Millones de euros																																																		
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2015	2014 (*)	2013 (*)																																															
Actividad bancaria en España	339.643	318.446	314.956																																															
Actividad inmobiliaria en España	17.310	17.365	19.975																																															
Turquía (**)	89.003	22.342	19.453																																															
Resto de Eurasia	23.626	22.325	21.771																																															
México	99.472	93.731	81.801																																															
América del Sur	70.661	84.364	77.874																																															
Estados Unidos	86.454	69.261	53.046																																															
Subtotal activos por áreas de negocio	726.170	627.834	588.876																																															
Centro Corporativo y otros ajustes (***)	23.908	4.108	(6.179)																																															
Total activos Grupo BBVA	750.078	631.942	582.697																																															

Sección B — Emisor

Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros		
	2015	2014 (*)	2013 (*)
Actividad bancaria en España	1.046	858	428
Actividad inmobiliaria en España	(492)	(901)	(1.268)
Turquia	371	310	264
Resto de Eurasia	76	255	185
México	2.090	1.915	1.802
América del Sur	905	1.001	1.224
Estados Unidos	537	428	390
Subtotal resultados de áreas de negocio	4.533	3.867	3.025
Centro Corporativo	(1.891)	(1.249)	(941)
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.642	2.618	2.084
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (**)	686	464	753
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones	1.274	(898)	(1.882)
Resultado antes de impuestos	4.603	3.980	954

(*) Los saldos correspondientes a 2014 y 2013 han sido reexpresados según indica la norma (Ver Nota 1.3).

(**) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior están auditados.

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

- **Actividad bancaria en España** incluye las unidades de Red Minorista; Banca de Empresas y Corporaciones (BEC); Corporate & Investment Banking (CIB); BBVA Seguros y Asset Management. También incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro. Y desde el 24 de abril de 2015 aglutina la actividad, el balance y los resultados del negocio bancario de Catalunya Banc.
- **Actividad inmobiliaria en España** aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores y los activos inmobiliarios adjudicados en este país.
- **México:** Aglutina los negocios bancarios y de seguros efectuados en este país. Dentro de la actividad bancaria, México desarrolla negocios tanto de índole minorista, a través de las unidades de Banca Comercial, Crédito al Consumo y Banca de Empresas y Gobierno, como mayorista, por medio de CIB.
- **América del Sur:** La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).

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

- **Estados Unidos:** La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).
- **Turquía:** En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la

		Sección B — Emisor
		<p>entidad turca <i>Turkiye Garanti Bankasi, AS</i>, 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. Asimismo, con fecha 27 de julio, se materializó la compra de un 14,89% adicional siendo la participación total de un 39,9%.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Resto de Europa: La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú. • Asia-Pacífico: La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en China en la entidad CNCB.
B.4	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>Tras la desaceleración observada en el primer semestre, el crecimiento económico mundial mejoró ligeramente en el tercer trimestre de 2015 al alcanzar tasas de avance anual cercanas al 3%. La información disponible apunta a un incremento similar en el cuarto trimestre que, de confirmarse, situaría el aumento del PIB mundial en el conjunto del año en el 3,2%, dos décimas por debajo del registrado el año anterior. La recuperación gradual del bloque de economías desarrolladas no habría sido suficiente para compensar la desaceleración del bloque emergente; un patrón que, según estimaciones de BBVA Research, se mantendrá en 2016 y se traducirá en un crecimiento mundial similar al de 2015, aunque el balance actual de riesgos eleva la incertidumbre sobre este pronóstico.</p> <p>La evolución de la economía china, tanto en lo que respecta al grado de desaceleración de la actividad como a la gestión que hagan las autoridades de los desequilibrios financieros existentes, seguirá condicionando la dinámica de los flujos de financiación y del precio de las materias primas. Las tensiones geopolíticas en algunas geografías y el riesgo de un escenario de bajo crecimiento y baja inflación en las principales economías desarrolladas completan el panorama esperado para la economía mundial en 2016, al que responderán los tipos de interés y de cambio con diferencias entre geografías.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial España</p> <p>La economía española se desaceleró ligeramente en el tercer trimestre de 2015, al situarse el crecimiento trimestral del PIB en el 0,8% frente al 1,0% del trimestre anterior. Según la información preliminar, el avance habría sido de una magnitud similar en los últimos meses del año, elevando al 3,2% el crecimiento del conjunto de 2015.</p> <p>La solidez de la demanda doméstica, tanto pública como privada, está siendo determinante en el patrón de recuperación, con el consumo de los hogares y la inversión en bienes de equipo como partidas más dinámicas. La caída del precio del petróleo y el apoyo de la política monetaria (tipos de interés estables en cotas reducidas) y fiscal (incremento del consumo público) continúan dando soporte al gasto interno, mientras las exportaciones siguen creciendo a buen ritmo gracias, en parte, a la depreciación acumulada por el euro.</p> <p>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</p> <p>Continúa la tendencia de crecimiento en la demanda de vivienda residencial iniciada hace unos meses. En el conjunto de 2015, las ventas de vivienda aumentaron un 11% respecto a los niveles del año anterior según los datos del INE. Los factores que determinan su evolución a medio plazo se mantienen en expansión. El empleo prosigue su crecimiento y el paro continúa reduciéndose. La recuperación de la confianza de los consumidores también se consolida, situando a la demanda en</p>

		Sección B — Emisor
		<p>una posición más fuerte que hace unos meses. El avance interanual de los precios en el tercer trimestre de 2015 (+4,5% según el INE) pone de manifiesto el mejor comportamiento de las ventas.</p> <p>El repunte de la demanda, unido a la caída del coste de financiación, propicia una mayor actividad en el mercado hipotecario. Así, el importe del crédito para nuevas operaciones de adquisición de vivienda en 2015 fue un 33,4% superior al de 2014.</p> <p>Los datos relativos a la actividad constructora muestran que la recuperación del segmento residencial empieza a ganar dimensión. Así, la iniciación de viviendas en los primeros once meses del año experimentó un incremento interanual del 35,1%. La mejora de la demanda de activos residenciales también se está trasladando al mercado del suelo urbano. En los once primeros meses de 2015, la superficie de suelo vendida creció el 17,2% interanual. Por su parte, los precios en este segmento han comenzado a estabilizarse.</p> <p>Entorno sectorial Banca en España</p> <p>La tendencia favorable de los últimos meses continúa. La cifra total de créditos dudosos sigue retrocediendo así como el ratio de morosidad, que con la última información disponible a noviembre de 2015 se situó en el 10,35%.</p> <p>Con respecto a la evolución del crédito, se mantiene, de acuerdo a lo previsto, el proceso de desapalancamiento. Según los datos a noviembre, el retroceso del volumen de préstamos alcanza el 3,2% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones sigue mejorando (+12% interanual en el acumulado de todo el año de 2015).</p> <p>Por último, las entidades españolas mantienen una apelación a la liquidez del Eurosistema relativamente estable en los últimos meses (133bn de € a diciembre de 2015 que compara con 141bn de € un año antes) a pesar de que se han celebrado subastas de las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico del BCE (<i>targeted longer-term refinancing operations</i>, TLTRO).</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</p> <p>Tras el buen comportamiento del segundo trimestre, la economía de Estados Unidos volvió a ralentizarse en el segundo semestre de 2015 al registrar un avance del 0,5% en el tercer trimestre y de algo menos del 0,2% en el cuarto según la información preliminar. El impacto de la corrección de los precios del petróleo sobre la inversión del sector energético y de la apreciación del dólar sobre el volumen de exportaciones ha compensado, en parte, el crecimiento sostenido del consumo privado en un entorno de inflación baja (la inflación general se situó en el 0,7% en diciembre) y ganancias sostenidas de empleo (con una creación mensual promedio en el último año de 240.000 personas, la tasa de paro ha caído hasta el 5%). Si se confirma el registro del cuarto trimestre, el PIB estadounidense habría crecido un 2,4% en el conjunto del año.</p> <p>La mejora del ciclo doméstico propició el inicio del proceso de normalización monetaria de la Fed en diciembre de 2015, con la primera subida de tipos de interés desde 2006. En adelante, se espera que la senda de incrementos de tipos sea muy gradual en un contexto caracterizado por la ausencia de presiones inflacionistas, el deterioro de las perspectivas de crecimiento económico mundial, y en particular del bloque emergente, y el aumento de la volatilidad financiera.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, el dólar se ha apreciado de forma casi generalizada frente a sus principales cruces y, en particular, frente al grueso de divisas emergentes. Respecto al euro, el cruce se ha mantenido en un rango promedio de cotización entre 1,08 y 1,10. La gradualidad con la que el mercado espera que tengan lugar los próximos aumentos de tipos en Estados Unidos, junto con el repunte de la aversión al riesgo en los últimos meses de 2015, beneficiando a las principales divisas de economías desarrolladas, ha limitado el margen de depreciación del euro. Si, finalmente, el BCE refuerza su esquema de estímulos monetarios para relanzar la recuperación de los precios y</p>

		Sección B — Emisor
		<p>garantizar la estabilidad financiera y Estados Unidos logra seguir creciendo a tasas del 2,5% anual, el dólar podría mantener la tendencia de apreciación reciente.</p> <p>Con respecto al sistema financiero, se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a finales del primer semestre de 2015 se situaba en el 2,4%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento robustas (+7,5% interanual con datos del mes de septiembre), soportadas por el crecimiento del crédito a empresas y del crédito al consumo. Por su parte, y a pesar de un comportamiento más volátil en los últimos meses, los depósitos mantienen tasas de crecimiento positivas. El sector financiero mantiene una evolución favorable, a pesar del entorno de bajos tipos de interés y de un ligero aumento de las provisiones. El crecimiento del crédito en 2015 se sitúa, en términos interanuales, en el 7,6%, con mayor dinamismo de los préstamos al sector inmobiliario comercial (<i>commercial real estate</i>: +10%). Por la parte del pasivo, cabe destacar la reducción del peso de los depósitos a plazo debido a los bajos tipos de interés.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</p> <p>El PIB de la eurozona ha logrado estabilizar su crecimiento en tasas trimestrales próximas al 0,4% en el último semestre del año, lo que eleva al 1,5% el avance esperado para 2015. El consumo privado continúa soportando la mejora de la actividad, en un contexto en el que la recuperación de la inversión está siendo más gradual de lo previsto y las exportaciones empiezan a acusar la pérdida de dinamismo del comercio mundial. Al avance del PIB español a ritmos del 0,8% trimestral, se ha unido el mejor comportamiento de Francia e Italia y la estabilidad del crecimiento de Alemania. La reducción del precio del petróleo, con su consecuente impacto sobre la inflación (la tasa general se situó en el 0,2% en diciembre), y la depreciación del euro, en buena medida debido al programa de compras de deuda del BCE, han sido los principales factores de apoyo a la actividad.</p> <p>El rol de BCE continúa siendo determinante para garantizar condiciones monetarias laxas que contribuyan a la recuperación económica. Ante el deterioro de las expectativas de inflación que trajo aparejada la corrección del precio de las materias primas en los últimos meses de 2015, la autoridad monetaria decidió reforzar su esquema de estímulos, extendiendo las compras de deuda hasta, al menos, principios de 2017 y acometiendo un nuevo recorte del tipo de interés de la facilidad marginal de depósito hasta el -0,3%.</p> <p>En Turquía, el crecimiento económico sorprendió al alza en el segundo y tercer trimestre de 2015, con tasas de avance interanual del PIB del 3,8% y el 4,0% respectivamente, sustentado en el dinamismo de la demanda doméstica. Los indicadores disponibles para el cuarto trimestre dan continuidad a este dinamismo de la economía, pudiendo situarse el aumento anual del PIB próximo al 4% en 2015. La corrección de los precios de la energía y los alimentos no ha sido suficiente para evitar que la inflación general se sitúe próxima al 9% (8,8% en diciembre), superando el objetivo de estabilidad de precios fijado por el banco central. El traslado de la intensa depreciación de la lira a los precios al consumo explica, en parte, esta dinámica. En un contexto de tensiones inflacionistas, presiones depreciatorias sobre la divisa e inestabilidad financiera a escala global, el banco central ha cambiado el tono de su política monetaria, siendo factible que se puedan adoptar subidas de tipos de interés en los próximos meses.</p> <p>El sector financiero turco mantiene su moderación en el ritmo de crecimiento del crédito (sobre todo, del crédito a particulares) que se viene observando desde el verano, aunque continúa situándose en tasas interanuales de doble dígito (+20% a diciembre, cuando los importes se miden en moneda local. Si se ajusta el efecto de la depreciación de la lira turca, se llegaría a aumentos más cercanos al 14%). La captación de recursos también ha ralentizado su incremento en 2015, aunque se conservan ritmos interanuales de avance de doble dígito (17,4%), según los últimos datos, también a diciembre de 2015. Por su parte, la tasa de mora aumenta ligeramente pero sigue en el entorno del 3%. El sector conserva unos niveles sólidos de capitalización. En rentabilidad, los bancos continúan focalizándose en la reprecitación de los créditos para defender el margen de</p>

		Sección B — Emisor
		<p>intereses, ya que el coste de financiación se sitúa en niveles elevados como consecuencia de la alta competencia y de las ajustadas condiciones de liquidez.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial México</p> <p>La economía mexicana aceleró ligeramente su crecimiento en el tercer trimestre de 2015, al registrar el PIB un incremento trimestral del 0,8%, dos décimas más que en el trimestre anterior. Sin embargo, la desaceleración de la actividad manufacturera en los últimos meses del año es previsible que reste dinamismo a la demanda agregada en el cuarto trimestre. Para el conjunto de 2015 se prevé un crecimiento del 2,5%, lo que supone una cierta mejora respecto al año anterior (+2,1%). La debilidad de la demanda externa, la caída de la producción petrolera y el recorte del gasto público estarían limitando la recuperación de la actividad.</p> <p>Teniendo en cuenta los bajos niveles de inflación (la tasa general se situó en el 2,1% en diciembre) y el traslado, por el momento, reducido de la depreciación de la divisa a los precios al consumo, se espera que el banco central opte por un incremento pausado de los tipos de interés de referencia, en sincronía con el ciclo económico y monetario de Estados Unidos. En lo que respecta al mercado de divisas, el peso, al igual que la mayoría de monedas emergentes, se ha depreciado con intensidad durante los últimos meses, rebasando la cota de 19 pesos por dólar. La caída del precio del petróleo, unida al aumento de la volatilidad financiera global ocasionado por la incertidumbre sobre la situación de la economía china, está detrás del movimiento.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, éste conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 15,3% a noviembre de 2015. La tasa de mora desciende ligeramente en el año (2,5% a noviembre, de acuerdo con la información pública de la Comisión Nacional Bancaria de Valores –CNBV-). En términos de actividad, aunque la cartera de crédito presenta porcentajes de aumento de doble dígito, impulsados por los segmentos mayoristas, en noviembre de 2015 se registra una ligera desaceleración, debido a algunas amortizaciones del segmento empresarial. No obstante, la evolución de los créditos al consumo y la financiación hipotecaria continúan creciendo por encima del 10%. En términos de captación bancaria, también se mantiene un buen dinamismo, tanto en depósitos a la vista como a plazo.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</p> <p>La corrección de la actividad económica de América del Sur se ha mantenido en los últimos meses de 2015, siendo previsible una caída del PIB agregado de la región debido tanto al deterioro de las perspectivas de Brasil como, en general, al menor dinamismo de los países con mayor peso dentro del Mercosur. Los países de la Alianza del Pacífico mostrarán un mayor dinamismo. La debilidad de la demanda interna privada supone un freno para el crecimiento. Además, el entorno externo está siendo menos favorable debido a los menores precios de las materias primas, la desaceleración del crecimiento de China y unas condiciones de financiación menos laxas resultado de la apreciación del dólar y la moderación de la entrada de flujos de capital a la región.</p> <p>Las políticas de estímulo mantenidas hasta el momento por la mayoría de bancos centrales de la región dispondrán de un menor margen en adelante debido al temor a que se den mayores presiones inflacionistas provenientes de la depreciación de las monedas. De hecho, la mayoría de bancos centrales de la región ha respondido al incremento de tipos de interés de la Fed a finales de 2015 con subidas de igual o mayor magnitud. Así, la cotización de las divisas seguirá afectada por un entorno de elevada volatilidad y con una tendencia de depreciación como consecuencia de la mayor fortaleza del dólar en los mercados globales, el deterioro de los términos de intercambio provocado por la caída del precio de las materias primas y, en algunos casos, la incertidumbre relativa a la implementación de reformas estructurales que relancen el crecimiento.</p> <p>Por lo que respecta al sector financiero, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una buena rentabilidad y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un incremento robusto del crédito, del mismo modo que los depósitos mantienen su</p>

Sección B — Emisor		
		<p>dinamismo.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la desaceleración de las economías emergentes, el mantenimiento de políticas monetarias laxas en el bloque desarrollado, la estabilización de los precios del petróleo en niveles reducidos y el aumento de la volatilidad financiera, los flujos de capital se orientarán, en líneas generales, más hacia los mercados desarrollados frente a los mercados emergentes.</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 “Grupo BBVA” o el “Grupo”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, 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 derechos de voto del Emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<p>A 31 de diciembre de 2015, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon SA NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 13,48%, un 7,11% y un 4,19% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 18 de enero de 2016, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 5,032%.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

	31-12-15	Δ%	31-12-14	31-12-13
Balance (millones de euros)				
Activo total	750.078	15,1	651.511	599.517
Créditos a la clientela (bruto)	432.855	18,1	366.536	350.110
Depósitos de la clientela	403.069	21,9	330.686	310.176
Otros recursos de clientes	130.104	9,5	118.851	102.195
Total recursos de clientes	533.173	18,6	449.537	412.371
Patrimonio neto	55.439	7,4	51.609	44.565
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	16.426	8,7	15.116	14.613
Margen bruto	23.680	10,9	21.357	21.190
Margen neto	11.363	9,2	10.406	9.989
Beneficio antes de impuestos	5.879	44,7	4.063	2.544
Beneficio atribuido al Grupo	2.642	0,9	2.618	2.084
Datos por acción y ratios bursátiles				
Cotización (euros)	6,74	(14,2)	7,85	8,95
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.905	(11,5)	48.470	51.773
Beneficio atribuido por acción (euros) ⁽¹⁾	0,39	(6,1)	0,41	0,34
Valor contable por acción (euros) ⁽²⁾	7,47	(6,7)	8,01	7,35
Precio/valor contable (veces)	0,9	(8,0)	1,0	1,2
PER (Precio/beneficio; veces)	13,2	(23,3)	17,3	23,2
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %)	5,5	31,5	4,2	4,7
Ratios de capital (%) ⁽³⁾				
CET1	12,1		11,9	11,6
Tier I	12,1		11,9	12,2
Ratio total	15,0		15,1	14,9
Información adicional				
Número de acciones (millones)	6.367	3,2	6.171	5.786
Número de accionistas	934.244	(2,7)	960.397	974.395
Número de empleados ⁽⁴⁾	137.968	26,8	108.770	109.305
Número de oficinas ⁽⁴⁾	9.145	24,1	7.371	7.420
Número de cajeros automáticos ⁽⁴⁾	30.616	36,6	22.414	20.556

Nota general: desde el tercer trimestre de 2015, la participación total en Garanti (39,90%) se consolida por el método de integración global. Para ejercicios anteriores, la información financiera contenida en este documento se presenta integrándola en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo en ese momento (25,01%).

(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

(2) Numerador= fondos propios más ajustes por valoración; denominador= número de acciones en circulación menos autocartera. Todos los datos son puntuales a una determinada fecha.

(3) Los ratios de capital para 2014 y 2015 están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 40% para 2015. Para fechas anteriores a 2014, el cálculo se realiza según la regulación de Basilea II.

(4) Incluye Garanti desde el tercer trimestre de 2015.

La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas es la siguiente:

Sección B — Emisor

	Millones de euros		
	2015	2014 (*)	2013 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	24,783	22,838	23,512
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(8,761)	(8,456)	(9,612)
MARGEN DE INTERESES	16,022	14,382	13,900
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	415	531	235
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	174	343	694
COMISIONES PERCIBIDAS	6,340	5,530	5,478
COMISIONES PAGADAS	(1,729)	(1,356)	(1,228)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	865	1,435	1,608
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	1,165	699	903
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4,993	4,581	4,995
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4,883)	(5,420)	(5,833)
MARGEN BRUTO	23,362	20,725	20,752
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(10,836)	(9,414)	(9,701)
AMORTIZACIÓN	(1,272)	(1,145)	(1,095)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(731)	(1,142)	(609)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(4,272)	(4,340)	(5,612)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	6,251	4,684	3,735
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(273)	(297)	(467)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	(2,135)	46	(1,915)
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	26	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	734	(453)	(399)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4,603	3,980	954
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(1,274)	(898)	16
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	3,328	3,082	970
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-	1,866
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3,328	3,082	2,836
Resultado atribuido a la entidad dominante	2,642	2,618	2,084
Resultado atribuido a intereses minoritarios	686	464	753

Los datos del cuadro anterior están auditados.

Ejercicio 2015

El saldo del epígrafe "**Margen de intereses**" en el ejercicio 2015 se situó en 16.022 millones de euros, un incremento del 11,4% comparado con los 14.382 millones de euros registrados en el ejercicio 2014,

El saldo del epígrafe "**Rendimiento de instrumentos de capital**" en el ejercicio 2015 alcanzó los 415 millones de euros, un decremento del 21,8% frente a los 531 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la venta parcial de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB").

El saldo del epígrafe "**Resultados de entidades valoradas por el método de la participación**" en el ejercicio 2015 presentó un resultado positivo de 174 millones de euros, un decremento del 49,3% frente a los 343 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a que en el ejercicio 2015 se incluyen únicamente los resultados de Garanti hasta julio de 2015 mientras que en 2014 se incluyen durante todo el ejercicio.

Sección B — Emisor		
		<p>El saldo del epígrafe "Comisiones netas" en el ejercicio 2015 alcanzó 4.611 millones de euros, un incremento del 10,5% comparado con los 4.174 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la toma de control del Grupo Garanti (tercer trimestre) y la adquisición del Grupo Catalunya Banc (durante el segundo trimestre).</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2015 se situó en 2.030 millones de euros, un decremento del 4,9% frente a los 2.134 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros productos y cargas de explotación" en el ejercicio 2015 fue un resultado positivo de 110 millones de euros, comparado con los 839 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2014. Durante 2015 se han registrado mayores ingresos por inmobiliarias y han disminuido las cargas de explotación.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2015 se situó en 23.362 millones de euros, lo que implica un incremento del 12,7% comparado con los 20.725 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2015 se situó en 10.836 millones de euros, un incremento del 15,1% comparado con los 9.414 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la mencionada toma de control del Grupo Garanti y la adquisición del Grupo Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el ejercicio 2015 se situó en 4.272 millones de euros, un decremento del 1,6% comparado con los 4.340 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el ejercicio 2015 ascendió de 731 millones de euros, un decremento del 36,0% comparado con los 1.142 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido a las menores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros resultados" en el ejercicio 2015 fue un resultado negativo de 1.648 millones de euros, un incremento del 33,5% frente a los 704 millones de euros registrados en el ejercicio 2014. El incremento se debe, fundamentalmente a la puesta a valor razonable de la participación mantenida en el Grupo Garanti por el cambio del método de consolidación (ver Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas).</p> <p>Por todo lo anterior, el "Resultado antes de impuestos" en el ejercicio 2015 se situó en 4.603 millones de euros, comparado con los 3.980 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>Por su parte, el "Impuesto sobre beneficios" registrado en el ejercicio 2015 fue un resultado negativo de 1.274 millones de euros, frente a los 898 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" en el ejercicio 2015 se situó en 686 millones de euros, un incremento del 47,8% comparado con los 464 millones de euros registrados en el ejercicio 2014. Este incremento se debe, principalmente, a la mencionada incorporación del Grupo Garanti.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el ejercicio 2015 se situó en 2.642 millones de euros, un incremento del 0,9% comparado con los 2.618 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>Ejercicio 2014</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen de intereses" en el ejercicio 2014 se situó en 14.382 millones de euros, un incremento del 3,5% comparado con los 13.900 millones de euros registrados en el</p>

Sección B — Emisor		
		<p>ejercicio 2013,</p> <p>El saldo del epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" en el ejercicio 2014 alcanzó los 531 millones de euros, un incremento del 126% frente a los 235 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica, que no repartió dividendos en los primeros nueve meses de 2013 y los de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") la cual hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2014 presentó un resultado positivo de 343 millones de euros, un decremento del 50,6% frente a los 694 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente a que, como se ha indicado en el párrafo anterior, hasta septiembre de 2013 en este epígrafe se recogían los resultados de CNCB.</p> <p>El saldo del epígrafe "Comisiones netas" en el ejercicio 2014 alcanzó 4.174 millones de euros, un decremento del 1,8% comparado con los 4.250 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones se incrementarían en un 5,5%, debido fundamentalmente al incremento de actividad en los países emergentes.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2014 se situó en 2.134 millones de euros, un decremento del 15% frente a los 2.511 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, cuando se registraron elevadas plusvalías por ventas de carteras.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros productos y cargas de explotación" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 839 millones de euros, un incremento del 0,1% comparado con los 838 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2014 se situó en 20.725 millones de euros, lo que implica un decremento del 0,1% comparado con los 20.752 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2014 se situó en 9.414 millones de euros, un decremento del 3% comparado con los 9.701 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado y a la política de optimización de costes en países desarrollados.</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen neto" en el ejercicio 2014 se situó en 10.166 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,1% comparado con los 9.956 millones de euros, de ganancia, registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el ejercicio 2014 se situó en 4.340 millones de euros, un decremento del 22,7% comparado con los 5.612 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el ejercicio 2014 ascendió de 1.142 millones de euros, un incremento del 87,5% comparado con los 609 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido a las mayores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros resultados" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 704 millones de euros, un decremento del 74,7% frente a los 2.781 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. El decremento se debe, fundamentalmente, a que esta partida recogía en 2013, las minusvalías por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB por su reclasificación desde "Participaciones – Asociada" contabilizada por el método de la participación a "Activos financieros disponibles para la venta, tras la firma del acuerdo en octubre de 2013 con el grupo</p>

		Sección B — Emisor
		<p>Citic, que incluía la venta de un 5,1% en CNCB (Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas).</p> <p>Por todo lo anterior, el "Resultado antes de impuestos" en el ejercicio 2014 se situó en 3.980 millones de euros, comparado con los 954 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por su parte, el "Impuesto sobre beneficios" registrado en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 898 millones de euros, frente a los 16 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" en el ejercicio 2014 se situó en 464 millones de euros, un decremento del 38,4% comparado con los 753 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con intereses minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el ejercicio 2014 se situó en 2.618 millones de euros, un incremento del 25,6% comparado con los 2.084 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Ejercicio 2013</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultados de operaciones financieras (neto)" (ROF) y "Diferencias de cambio (neto)" del ejercicio 2013 se situó en 2.511 millones de euros, con un aumento del 47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Otros productos y cargas de explotación" del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 632 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" del ejercicio 2013 se elevó a 20.958 millones de euros, que supone un descenso del 4,0% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los "Gastos de explotación" del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros,</p>

Sección B — Emisor		
		<p>con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el “Margen neto” disminuya un 11,2% hasta alcanzar los 10.162 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto)” del ejercicio 2013 se situó en 609 millones de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los “Otros resultados”, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el “Resultado antes de impuestos” del ejercicio 2013 ascendió a 1.160 millones de euros, con un descenso del 26,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de “Impuestos sobre beneficios” del ejercicio 2013 asciende a 46 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de “Resultados de operaciones interrumpidas (neto)” asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” 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 “Resultado atribuido a la entidad dominante”, 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>La información financiera fundamental correspondiente a los periodos de 2015, y 2014 es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA	Millones de euros		
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	% Variación
Balance (millones de euros)			
Activo total	750.078	631.942	18,7
Créditos a la clientela (bruto)	430.808	350.822	22,8
Depósitos de la clientela	403.069	319.060	26,3
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	82.274	72.191	14,0
Patrimonio neto	55.439	51.609	7,4
Cuenta de resultados (millones de euros)			
Margen de intereses	16.022	14.382	11,4
Margen bruto	23.362	20.725	12,7
Beneficio antes de impuestos	4.603	3.980	15,7
Beneficio atribuido al Grupo	2.642	2.618	0,9
Datos por acción y ratios bursátiles			
Cotización (euros)	6,74	7,85	(14,1)
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.905	48.470	(11,5)
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,39	0,42	(7,1)
Valor contable por acción (euros)	7,47	8,01	(6,7)
Precio/Valor contable (veces)	0,9	1,0	(10,0)
Ratios de capital (%)			
CET 1	12,1	11,9	1,7
Tier I	12,1	11,9	1,7
Ratio Total	15,0	15,1	(0,7)
Información adicional			
Número de acciones (millones)	6.367	6.171	3,2
Número de accionistas	934.244	960.397	(2,7)
Número de empleados	137.968	108.770	26,8
Número de oficinas	9.145	7.371	24,1
Número de cajeros automáticos	30.616	22.414	36,6

El Activo total consolidado experimenta un incremento del 18,7% pasando de 631.942 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 750.078 millones de euros a 31 de diciembre de 2015.

El Crédito a la clientela se incrementa un 22,8% desde 350.822 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 430.808 millones de euros a 31 de diciembre de 2015.

Aumento de un 26,3% en Depósitos de la clientela de 319.060 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 403.069 a 31 de diciembre de 2015.

El Margen de intereses asciende a 16.022 millones de euros, lo que supone un incremento del 11,4% con respecto al mismo período del año anterior (14.382 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

El Margen bruto presenta un aumento del 12,7% con respecto al mismo periodo del año anterior (23,362 millones de euros en 2015 frente a 20.725 millones de euros en 2014)

El Beneficio atribuido varía de 2.642 millones de euros en 2014 a 2.618 millones de euros en 2015.

El Ratio de capital CET1 se sitúa en el 12,1% a 31 de diciembre de 2015 frente al 11,9% a 31 de diciembre de 2014.

B.8

Información financiera seleccionada pro forma.

No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.

Sección B — Emisor																										
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.																								
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.																								
B.17	Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Agencia de Rating</th> <th style="text-align: center;">Largo plazo</th> <th style="text-align: center;">Corto plazo</th> <th style="text-align: left;">Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DBRS</td> <td style="text-align: center;">A</td> <td style="text-align: center;">R-1 (low)</td> <td>Positiva</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td style="text-align: center;">A-</td> <td style="text-align: center;">F-2</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Moody's (*)</td> <td style="text-align: center;">Baa1</td> <td style="text-align: center;">P-2</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Scope Ratings</td> <td style="text-align: center;">A</td> <td style="text-align: center;">S-1</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Standard & Poor's</td> <td style="text-align: center;">BBB+</td> <td style="text-align: center;">A-2</td> <td>Estable</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Dominion Bond Rating Service (2) Fitch Ratings España, S.A.U. (3) Moody's Investor Service España, S.A. (4) Scope Ratings AG (5) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (*): Adicionalmente, Moody's asigna un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A3</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>	Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	DBRS	A	R-1 (low)	Positiva	Fitch	A-	F-2	Estable	Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	Scope Ratings	A	S-1	Estable	Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable
Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva																							
DBRS	A	R-1 (low)	Positiva																							
Fitch	A-	F-2	Estable																							
Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable																							
Scope Ratings	A	S-1	Estable																							
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable																							

Sección C — Valores		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Call warrants y Put warrants</u> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.3.	Capital Social del Emisor	A 26 de octubre de 2015, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.366.680.118 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.
C.7	Política de dividendos del Emisor	La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco aprobó, en su reunión de 13 de marzo de 2015, cuatro aumentos de capital con cargo a reservas voluntarias para la implementación del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción", habiéndose ejecutado hasta la fecha del presente Folleto dos de esos aumentos (el 21 de abril y el 26 de octubre de 2015). Estos aumentos podrán ser ejecutados en fechas distintas e, incluso, no ejecutarse, en función de, entre otros, la situación del Banco y de su marco regulatorio o de los mercados. Asimismo, la ejecución de los referidos aumentos se combinará con los acuerdos de pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio que, en su caso, pueda adoptar el Consejo de Administración.
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los Valores, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></p> <p>Los Warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a</p>

		Sección C — Valores
		<p>percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p> <p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>

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

		Sección C — Valores
		<p>Emisor, en la Fecha de Pago establecida para cada emisión, la cantidad resultante de aplicar las siguientes fórmulas generales. El Importe de Liquidación se obtendrá de multiplicar el importe de liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}$</p> <p>Para los Put Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PE - PL)\} * \text{Ratio}$</p> <p>donde: L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant y es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada warrant. El importe de liquidación tiene un máximo de 4 decimales</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente.</p> <p>Ratio = número de subyacentes representado por cada warrant, pudiendo ser tanto una fracción como un múltiplo de la unidad, y estando especificado en las Condiciones Finales de cada emisión. El ratio puede tener 4 decimales y puede ser una fracción o un múltiplo de 1.</p> <p>En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.</p> <p>Las fórmulas a utilizar para calcular el importe que el Agente de Pagos, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado serán también las arriba indicadas.</p> <p>El Agente de Pagos será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>El Agente de Cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants será Altura Markets S.V. S.A.</p>
C.18	Descripción de cómo se van a realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de los tres Días Hábiles siguientes a la Fecha de Liquidación, procederá a pagar a los tenedores de los Warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los Warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>
C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p>Precio de Ejercicio: significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor como precio de referencia inicial, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Precio de Liquidación o Referencia Final: Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p>Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del</p>

Sección C — Valores		
		<p>Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p>Momento de valoración: la hora en la que se publica el precio medio ponderado del activo subyacente correspondiente.</p>
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p>Tipo del subyacente: Los subyacentes son acciones de empresas cotizadas en mercados organizados españoles</p> <p>Nombres de los subyacentes: El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</p>

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

Sección C — Valores					
	Indra Sistemas SA	IDR SM<Equity> DES	IDR SM<Equity> HVT	IDR SM<Equity> HIVG	IDR SM<Equity> GP
	Red Eléctrica Corporación SA	REE SM<Equity> DES	REE SM<Equity> HVT	REE SM<Equity> HIVG	REE SM<Equity> GP
	Repsol YPF SA	REP SM<Equity> DES	REP SM<Equity> HVT	REP SM<Equity> HIVG	REP SM<Equity> GP
	Telefónica SA	TEF SM<Equity> DES	TEF SM<Equity> HVT	TEF SM<Equity> HIVG	TEF SM<Equity> GP
	Mercado de cotización del subyacente: Mercado Continuo Español				
	Mercado de cotización relacionado: MEFF Renta Variable				

Sección D — Riesgos		
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA, verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 9 de julio de 2015 y en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 –Nota 5, depositadas en la CNMV, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) Riesgo de crédito (que incluye el riesgo con el 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.¹</p> <p>(ii) Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) Riesgo estructural de tipo de interés. b) Riesgo estructural de tipo de cambio. c) Riesgo estructural de renta variable. <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) 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.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) Riesgos Macroeconómicos: <ul style="list-style-type: none"> • Un deterioro de la situación económica de los países en los que el Grupo desarrolla su actividad podría tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo. • Dado que la cartera de préstamos del Grupo se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un impacto significativamente adverso sobre la situación financiera del Grupo. • Una disminución de la calificación (rating) de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo. • El Grupo podría sufrir un efecto significativamente adverso por la evolución de las economías emergentes en las que opera. • La caída en las valoraciones de activos, como consecuencia de unas condiciones de

¹ Véase datos referentes al riesgo de crédito en el apartado B7 de este Resumen

		<p>mercado adversas, han afectado y podrían seguir afectando negativamente a los resultados y la situación financiera del Grupo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que sea vulnerable a los cambios en este mercado. <p>b) Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</p> <ul style="list-style-type: none"> • El Grupo está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto significativamente adverso en su negocio, su situación financiera y sus resultados. • Requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. <ul style="list-style-type: none"> ○ Requerimientos de la Directiva CRD IV ○ MREL (Minimum requirement for own funds and eligible liabilities) • El negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA podrían verse afectados negativamente si no se permite a BBVA mantener la computabilidad de determinados activos por impuestos diferidos como capital regulatorio. • La consolidación de Garanti en los estados financieros consolidados del Grupo podría dar lugar a un incremento de los requerimientos de capital. • Las mayores cargas fiscales y otras cargas impuestas al sector financiero podrían tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. • El desarrollo regulatorio relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. • Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación del terrorismo podrían ser infringidas o no ser suficientes para impedir todo el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo. • La normativa local podría tener un importante efecto en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo de BBVA. <p>c) Riesgos de liquidez y financieros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • BBVA realiza una apelación continua a la liquidez para financiar sus actividades bancarias, por lo que podría verse afectado durante periodos de restricciones de liquidez del mercado, ya sea en su conjunto o para el caso de sociedades específicas, y es posible que en un momento dado no tuviera liquidez a su disposición aunque sus negocios subyacentes se mantengan sólidos. • Las actividades del Grupo están sujetas a riesgos inherentes a la calidad crediticia de los deudores y del resto de contrapartidas, que han afectado y se prevé que seguirán afectando al valor de los activos del balance del Grupo y a su capacidad de recuperación. • El negocio del Grupo es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés. • BBVA depende de sus calificaciones (rating), por lo que cualquier rebaja de éstas podría tener un impacto significativamente adverso sobre el negocio, la situación
--	--	---

		<p>financiera y los resultados del Grupo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • El alto endeudamiento de los hogares y de las empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo. • El Grupo depende en cierta medida de los dividendos de sus filiales. <p>d) Riesgos relacionados con el negocio y el sector:</p> <ul style="list-style-type: none"> • El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio. • Es posible que el Grupo tenga que afrontar riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones. • El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales. • La capacidad del Grupo para mantener su posición competitiva depende en buena medida de sus operaciones internacionales, lo que expone al Grupo a los riesgos de tipo de cambio, políticos y de otro tipo en los países en los que opera, lo que podría tener un efecto significativamente adverso en su actividad, su situación financiera y sus resultados. • BBVA es parte de un acuerdo de accionistas con Doğu Holding A.Ş., entre otros accionistas, en relación con Garanti, lo que podría afectar a la capacidad del Banco para lograr los beneficios esperados de su participación en Garanti. <p>e) Otros riesgos:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Las deficiencias o errores en los procesos, sistemas y seguridad internos del Grupo podrían tener un impacto significativamente adverso sobre sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación. 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 disponibles. 3. Los estados financieros de BBVA se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían dar lugar a declaraciones materialmente incorrectas sobre los resultados y sobre su situación financiera.
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <u>Riesgo de pérdidas</u></p> <p>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</p> <p>La inversión en un warrant no garantiza ganancias. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <p>- <u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></p> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de</p>

		<p>los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos. Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.</p> <p style="text-align: center;">- <u>Fluctuación del valor del warrant</u></p> <p>El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valoración del Activo Subyacente <p>El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Volatilidad <p>Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación <p>En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos.</p> <p style="text-align: center;">- <u>Riesgo de Liquidez</u></p> <p>El inversor que compra warrants debe tener en cuenta que si trata de venderlos antes de su vencimiento, la liquidez puede ser limitada. Si bien, el Emisor, para fomentar la liquidez, difusión y formación de precios en el mercado, realizará las funciones de entidad especialista de los warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, esta función de contrapartida no siempre evita el riesgo de liquidez.</p> <p style="text-align: center;">- <u>Ineficiencia de cobertura</u></p> <p>El inversor debe ser consciente, en caso de adquirir el warrant como instrumento de cobertura, que existe un riesgo de correlación. El warrant no es un instrumento perfecto de cobertura de un Activo Subyacente o cartera que incluye el Activo Subyacente.</p>
--	--	---

Sección E — Oferta		
E.2b	Motivos de la oferta y destino de los ingresos cuando esos motivos no sean la obtención de beneficios o la cobertura de ciertos riesgos.	El motivo de la oferta es la obtención de beneficios.
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p>Importe de la Oferta: El importe nominal, los precios de emisión y los precios de ejercicio están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud: Se podrá adquirir un mínimo de un (1) warrant y un máximo de valores equivalente al importe total emitido.</p> <p>Colectivo de potenciales inversores a los que se ofertan los Valores: Los Warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A., colocándose después en el Mercado Secundario. Una vez que los Warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p>Los Valores emitidos podrán ser colocados tanto a inversores minoristas como a inversores cualificados.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta.	<p>Corporación General Financiera, S.A. es una sociedad del Grupo BBVA.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50 por BBVA y Societe Generale.</p>
E.7	Gastos estimados aplicados al inversor por el Emisor o el oferente.	<p>El Emisor no repercutirá gasto alguno a los tenedores de los Valores, ni en el momento de la suscripción, ni en el momento de ejercicio.</p> <p>El resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de los Valores, se limitarán a los que cada entidad que pudiera ser depositaria de los Valores tenga publicados conforme a la legislación vigente y registrados en el organismo correspondiente.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los Valores emitidos en los registros de Iberclear serán por cuenta y a cargo del Emisor.</p> <p>La inscripción y mantenimiento de los Valores, a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo de Iberclear y de las entidades participantes al mismo, según proceda, estará sujeta a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos, y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de los Valores. Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en los correspondientes folletos de tarifas de gastos y comisiones repercutibles que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Copias de estos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>

ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	12.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.45	EUR	ES06132131U0
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	13.00	300,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.19	EUR	ES06132131V8
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	12.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.51	EUR	ES06132131W6
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	13.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.27	EUR	ES06132131X4
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	12.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.52	EUR	ES06132131Y2
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	13.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.38	EUR	ES06132131Z9
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.27	EUR	ES06132132A0
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	13.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.36	EUR	ES06132132B8
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.50	EUR	ES06132132C6
Call	Acciona SA	ES0125220311	66.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	2.29	EUR	ES06132132D4
Call	Acciona SA	ES0125220311	68.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	2.04	EUR	ES06132132E2
Call	Acciona SA	ES0125220311	70.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	1.82	EUR	ES06132132F9
Put	Acciona SA	ES0125220311	68.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	2.05	EUR	ES06132132G7
Put	Acciona SA	ES0125220311	70.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	2.32	EUR	ES06132132H5
Call	Acciona SA	ES0125220311	66.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	2.67	EUR	ES06132132I3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Acciona SA	ES0125220311	68.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	2.43	EUR	ES06132132J1
Call	Acciona SA	ES0125220311	70.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	2.21	EUR	ES06132132K9
Put	Acciona SA	ES0125220311	68.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	2.51	EUR	ES06132132L7
Put	Acciona SA	ES0125220311	70.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	2.79	EUR	ES06132132M5
Call	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	400,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.15	EUR	ES06132132N3
Put	Acerinox SA	ES0132105018	9.00	300,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.54	EUR	ES06132132O1
Call	Acerinox SA	ES0132105018	9.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.80	EUR	ES06132132P8
Call	Acerinox SA	ES0132105018	10.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.58	EUR	ES06132132Q6
Call	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.41	EUR	ES06132132R4
Call	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.29	EUR	ES06132132S2
Put	Acerinox SA	ES0132105018	10.00	300,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.93	EUR	ES06132132T0
Put	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	300,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.26	EUR	ES06132132U8
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	21.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.72	EUR	ES06132132V6
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	22.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.59	EUR	ES06132132W4
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	23.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.47	EUR	ES06132132X2
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	19.00	300,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.23	EUR	ES06132132Y0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	21.00	300,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.40	EUR	ES06132132Z7
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	21.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.85	EUR	ES06132133A8
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	22.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.73	EUR	ES06132133B6
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	23.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.62	EUR	ES06132133C4
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	19.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.41	EUR	ES06132133D2
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	21.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.61	EUR	ES06132133E0
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	19.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.20	EUR	ES06132133F7
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	20.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.05	EUR	ES06132133G5
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	21.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.92	EUR	ES06132133H3
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	22.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.80	EUR	ES06132133I1
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	23.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.69	EUR	ES06132133J9
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	24.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.60	EUR	ES06132133K7
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	19.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.50	EUR	ES06132133L5
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	21.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.72	EUR	ES06132133M3
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	23.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.99	EUR	ES06132133N1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.30	EUR	ES06132133W2

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.75	2,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.24	EUR	ES06132133X0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.19	EUR	ES06132133Y8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.15	EUR	ES06132133Z5
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.12	EUR	ES06132134A6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.07	EUR	ES06132134B4
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.33	EUR	ES06132134C2
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.47	EUR	ES06132134D0
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.64	EUR	ES06132134E8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.37	EUR	ES06132134F5
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.75	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.32	EUR	ES06132134G3
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.27	EUR	ES06132134H1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.22	EUR	ES06132134I9
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.18	EUR	ES06132134J7
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.12	EUR	ES06132134K5
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.43	EUR	ES06132134L3
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.57	EUR	ES06132134M1

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.74	EUR	ES06132134N9
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.46	EUR	ES06132134O7
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.40	EUR	ES06132134P4
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.75	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.35	EUR	ES06132134Q2
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.30	EUR	ES06132134R0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.26	EUR	ES06132134S8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.22	EUR	ES06132134T6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.75	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.19	EUR	ES06132134U4
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.16	EUR	ES06132134V2
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.14	EUR	ES06132134W0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.12	EUR	ES06132134X8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.75	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.10	EUR	ES06132134Y6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.08	EUR	ES06132134Z3
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.07	EUR	ES06132135A3
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.06	EUR	ES06132135B1
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.38	EUR	ES06132135C9

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.51	EUR	ES06132135D7
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.65	EUR	ES06132135E5
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.82	EUR	ES06132135F2
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.01	EUR	ES06132135G0
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.22	EUR	ES06132135H8
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.43	EUR	ES06132135I6
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.66	EUR	ES06132135J4
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.00	500,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.14	EUR	ES06132138R1
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.20	500,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.09	EUR	ES06132138S9
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.40	500,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.06	EUR	ES06132138T7
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.20	400,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.16	EUR	ES06132138U5
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.40	400,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.22	EUR	ES06132138V3
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.00	500,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.16	EUR	ES06132138W1
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.20	500,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.12	EUR	ES06132138X9
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.40	500,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.08	EUR	ES06132138Y7
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.20	400,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.19	EUR	ES06132138Z4

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.40	400,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.26	EUR	ES0613213A03
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.00	500,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.18	EUR	ES0613213A11
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.20	500,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.14	EUR	ES0613213A29
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.40	500,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.10	EUR	ES0613213A37
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.60	500,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.07	EUR	ES0613213A45
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.80	500,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.05	EUR	ES0613213A52
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.00	500,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.04	EUR	ES0613213A60
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.16	EUR	ES0613213A78
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.20	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.22	EUR	ES0613213A86
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.40	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.29	EUR	ES0613213A94
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.60	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.36	EUR	ES0613213B02
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.22	EUR	ES0613213E17
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.75	2,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.16	EUR	ES0613213E25
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.12	EUR	ES0613213E33
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.08	EUR	ES0613213E41
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.21	EUR	ES0613213E58

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.35	EUR	ES0613213E66
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.27	EUR	ES0613213E74
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.75	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.21	EUR	ES0613213E82
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.16	EUR	ES0613213E90
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.12	EUR	ES0613213F08
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.27	EUR	ES0613213F16
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.42	EUR	ES0613213F24
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.36	EUR	ES0613213F32
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.29	EUR	ES0613213F40
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.75	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.24	EUR	ES0613213F57
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.19	EUR	ES0613213F65
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.16	EUR	ES0613213F73
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.12	EUR	ES0613213F81
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.75	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.10	EUR	ES0613213F99
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.08	EUR	ES0613213G07
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.06	EUR	ES0613213G15

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.05	EUR	ES0613213G23
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.75	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.04	EUR	ES0613213G31
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.03	EUR	ES0613213G49
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.25	2,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.02	EUR	ES0613213G56
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.33	EUR	ES0613213G64
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.48	EUR	ES0613213G72
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.66	EUR	ES0613213G80
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.86	EUR	ES0613213G98
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.08	EUR	ES0613213H06
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.31	EUR	ES0613213H14
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.55	EUR	ES0613213H22
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	5.50	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.47	EUR	ES06132133O9
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.35	EUR	ES06132133P6
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.25	EUR	ES06132133Q4
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.17	EUR	ES06132133R2
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.12	EUR	ES06132133S0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	5.50	300,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.31	EUR	ES06132133T8
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	300,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.44	EUR	ES06132133U6
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	300,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.59	EUR	ES06132133V4
Call	Enagas SA	ES0130960018	24.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.71	EUR	ES06132135K2
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.57	EUR	ES06132135L0
Call	Enagas SA	ES0130960018	26.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.46	EUR	ES06132135M8
Put	Enagas SA	ES0130960018	23.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.35	EUR	ES06132135N6
Put	Enagas SA	ES0130960018	25.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.56	EUR	ES06132135O4
Call	Enagas SA	ES0130960018	24.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.80	EUR	ES06132135P1
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.67	EUR	ES06132135Q9
Call	Enagas SA	ES0130960018	26.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.55	EUR	ES06132135R7
Call	Enagas SA	ES0130960018	27.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.45	EUR	ES06132135S5
Put	Enagas SA	ES0130960018	24.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.57	EUR	ES06132135T3
Put	Enagas SA	ES0130960018	26.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.83	EUR	ES06132135U1
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.27	EUR	ES06132135V9
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.18	EUR	ES06132135W7

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	300,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.30	EUR	ES06132135X5
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	300,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.43	EUR	ES06132135Y3
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.38	EUR	ES06132135Z0
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.29	EUR	ES06132136A1
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.42	EUR	ES06132136B9
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.71	EUR	ES06132136C7
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	17.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.67	EUR	ES06132136D5
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.53	EUR	ES06132136E3
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.43	EUR	ES06132136F0
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.33	EUR	ES06132136G8
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	300,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.53	EUR	ES06132136H6
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	18.00	400,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.70	EUR	ES06132136I4
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	16.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.58	EUR	ES06132136J2
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	17.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.37	EUR	ES06132136K0
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	18.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.19	EUR	ES06132136L8
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	19.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.03	EUR	ES06132136M6

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	15.00	300,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.27	EUR	ES06132136N4
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	16.00	300,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	1.54	EUR	ES06132136O2
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	15.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.45	EUR	ES06132136P9
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	16.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.32	EUR	ES06132136Q7
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	15.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.25	EUR	ES06132136R5
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	16.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.37	EUR	ES06132136S3
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	16.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.39	EUR	ES06132136T1
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	17.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.29	EUR	ES06132136U9
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.21	EUR	ES06132136V7
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	16.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.51	EUR	ES06132136W5
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	17.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.65	EUR	ES06132136X3
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	15.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.58	EUR	ES06132136Y1
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	16.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.46	EUR	ES06132136Z8
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	17.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.36	EUR	ES06132137A9
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.27	EUR	ES06132137B7
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.20	EUR	ES06132137C5

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	15.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.47	EUR	ES06132137D3
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	16.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.60	EUR	ES06132137E1
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	17.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.75	EUR	ES06132137F8
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.38	EUR	ES06132137G6
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.31	EUR	ES06132137H4
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	750,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.24	EUR	ES06132137I2
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.40	EUR	ES06132137J0
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.33	EUR	ES06132137K8
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.27	EUR	ES06132137L6
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.25	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.22	EUR	ES06132137M4
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.17	EUR	ES06132137N2
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	1,000,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.14	EUR	ES06132137O0
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	750,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.25	EUR	ES06132137P7
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	750,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.37	EUR	ES06132137Q5
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	750,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.52	EUR	ES06132137R3
Call	Inditex SA	ES0148396007	28.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.81	EUR	ES06132137S1

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Inditex SA	ES0148396007	29.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.69	EUR	ES06132137T9
Call	Inditex SA	ES0148396007	30.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.59	EUR	ES06132137U7
Put	Inditex SA	ES0148396007	27.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.73	EUR	ES06132137V5
Put	Inditex SA	ES0148396007	29.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.99	EUR	ES06132137W3
Call	Inditex SA	ES0148396007	26.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.17	EUR	ES06132137X1
Call	Inditex SA	ES0148396007	27.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.03	EUR	ES06132137Y9
Call	Inditex SA	ES0148396007	28.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.91	EUR	ES06132137Z6
Call	Inditex SA	ES0148396007	29.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.79	EUR	ES06132138A7
Call	Inditex SA	ES0148396007	30.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.69	EUR	ES06132138B5
Call	Inditex SA	ES0148396007	31.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.60	EUR	ES06132138C3
Put	Inditex SA	ES0148396007	26.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.75	EUR	ES06132138D1
Put	Inditex SA	ES0148396007	28.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.99	EUR	ES06132138E9
Put	Inditex SA	ES0148396007	30.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.28	EUR	ES06132138F6
Put	Inditex SA	ES0148396007	32.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.60	EUR	ES06132138G4
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	8.00	400,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.43	EUR	ES06132138H2
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	8.00	300,000	0.50	29-feb-16	17-jun-16	0.37	EUR	ES06132138I0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	8.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.52	EUR	ES06132138J8
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	8.00	300,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.54	EUR	ES06132138K6
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	8.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.60	EUR	ES06132138L4
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	9.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.41	EUR	ES06132138M2
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.28	EUR	ES06132138N0
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.19	EUR	ES06132138O8
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	8.00	300,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.66	EUR	ES06132138P5
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	9.00	300,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.97	EUR	ES06132138Q3
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	72.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.61	EUR	ES06132138B10
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	74.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.52	EUR	ES06132138B28
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	76.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.44	EUR	ES06132138B36
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	78.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.37	EUR	ES06132138B44
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	70.00	300,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.60	EUR	ES06132138B51
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	74.00	300,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.81	EUR	ES06132138B69
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	78.00	300,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	1.06	EUR	ES06132138B77
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	70.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.80	EUR	ES06132138B85

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	72.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.70	EUR	ES0613213B93
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	74.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.61	EUR	ES0613213C01
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	76.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.53	EUR	ES0613213C19
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	78.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.46	EUR	ES0613213C27
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	70.00	300,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.74	EUR	ES0613213C35
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	72.00	300,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.84	EUR	ES0613213C43
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	8.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.39	EUR	ES0613213C50
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	9.00	750,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.29	EUR	ES0613213C68
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	8.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.44	EUR	ES0613213C76
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	9.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.32	EUR	ES0613213C84
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	9.00	750,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.38	EUR	ES0613213C92
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	7.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.63	EUR	ES0613213D00
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	8.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.48	EUR	ES0613213D18
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	9.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.36	EUR	ES0613213D26
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	10.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.26	EUR	ES0613213D34
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	11.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.19	EUR	ES0613213D42

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	12.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.14	EUR	ES0613213D59
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	13.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.10	EUR	ES0613213D67
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	8.00	750,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.32	EUR	ES0613213D75
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	9.00	750,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.45	EUR	ES0613213D83
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	10.00	750,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.60	EUR	ES0613213D91
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	11.00	750,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.78	EUR	ES0613213E09
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	8.50	2,000,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.35	EUR	ES0613213H30
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	2,000,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.27	EUR	ES0613213H48
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.21	EUR	ES0613213H55
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	2,000,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.15	EUR	ES0613213H63
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	1,000,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.25	EUR	ES0613213H71
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.32	EUR	ES0613213H89
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	1,000,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.40	EUR	ES0613213H97
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.50	EUR	ES0613213I05
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	8.50	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.39	EUR	ES0613213I13
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.32	EUR	ES0613213I21

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.26	EUR	ES0613213I39
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.21	EUR	ES0613213I47
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.32	EUR	ES0613213I54
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.40	EUR	ES0613213I62
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.48	EUR	ES0613213I70
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.57	EUR	ES0613213I88
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	8.50	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.39	EUR	ES0613213I96
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.32	EUR	ES0613213J04
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.27	EUR	ES0613213J12
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.22	EUR	ES0613213J20
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.18	EUR	ES0613213J38
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.15	EUR	ES0613213J46
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.12	EUR	ES0613213J53
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.09	EUR	ES0613213J61
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.07	EUR	ES0613213J79
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.06	EUR	ES0613213J87

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.04	EUR	ES0613213J95
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.00	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.03	EUR	ES0613213K01
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.50	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.03	EUR	ES0613213K19
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	2,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.02	EUR	ES0613213K27
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.34	EUR	ES0613213K35
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.41	EUR	ES0613213K43
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.48	EUR	ES0613213K50
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.57	EUR	ES0613213K68
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.66	EUR	ES0613213K76
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.76	EUR	ES0613213K84
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.86	EUR	ES0613213K92
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	1,000,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.96	EUR	ES0613213L00

CONDICIONES FINALES DE WARRANTS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES INTERNACIONALES

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de junio de 2015 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de septiembre de 2015, 24 de noviembre de 2015 y 18 de febrero de 2016 respectivamente.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor (www.bbva.es) y de la CNMV (www.cnmv.es).
- c) a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes condiciones finales, y el Resumen del Folleto Base adaptado a la presente emisión.
- d) aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con NIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por los acuerdos del Consejo de Administración de fecha 28 de octubre de 2014, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Allianz SE	DE0008404005	120.00	400,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.46	EUR	ES0613213L18
Put	Allianz SE	DE0008404005	130.00	400,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.78	EUR	ES0613213L26
Call	Allianz SE	DE0008404005	130.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	1.40	EUR	ES0613213L34
Call	Allianz SE	DE0008404005	140.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.91	EUR	ES0613213L42
Call	Allianz SE	DE0008404005	150.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.56	EUR	ES0613213L59
Put	Allianz SE	DE0008404005	120.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.79	EUR	ES0613213L67
Put	Allianz SE	DE0008404005	130.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	1.17	EUR	ES0613213L75

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Apple INC	DE0008404005	140.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	1.68	EUR	ES0613213L83
Call	Allianz SE	DE0008404005	130.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	1.57	EUR	ES0613213L91
Call	Allianz SE	DE0008404005	140.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	1.10	EUR	ES0613213M09
Call	Allianz SE	DE0008404005	150.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.75	EUR	ES0613213M17
Call	Allianz SE	DE0008404005	160.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.49	EUR	ES0613213M25
Put	Allianz SE	DE0008404005	120.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	1.06	EUR	ES0613213M33
Put	Allianz SE	DE0008404005	140.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	2.01	EUR	ES0613213M41
Call	Apple INC	US0378331005	90.00	500,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.97	USD	ES0613213M58
Call	Apple INC	US0378331005	100.00	500,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.51	USD	ES0613213M66
Put	Apple INC	US0378331005	90.00	400,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.49	USD	ES0613213M74
Put	Apple INC	US0378331005	100.00	400,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.94	USD	ES0613213M82
Call	Apple INC	US0378331005	90.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	1.18	USD	ES0613213M90
Call	Apple INC	US0378331005	100.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.74	USD	ES0613213N08
Put	Apple INC	US0378331005	90.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.74	USD	ES0613213N16
Put	Apple INC	US0378331005	100.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	1.20	USD	ES0613213N24
Call	Apple INC	US0378331005	90.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	1.34	USD	ES0613213N32

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Apple INC	US0378331005	100.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.91	USD	ES0613213N40
Call	Apple INC	US0378331005	110.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.60	USD	ES0613213N57
Call	Apple INC	US0378331005	120.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.39	USD	ES0613213N65
Put	Apple INC	US0378331005	90.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.96	USD	ES0613213N73
Put	Apple INC	US0378331005	110.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	2.04	USD	ES0613213N81
Put	Axa SA	FR0000120628	20.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.56	EUR	ES0613213N99
Call	Axa SA	FR0000120628	20.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.56	EUR	ES0613213O07
Call	Axa SA	FR0000120628	22.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.37	EUR	ES0613213O15
Put	Axa SA	FR0000120628	20.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.74	EUR	ES0613213O23
Put	Axa SA	FR0000120628	22.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	1.05	EUR	ES0613213O31
Call	Axa SA	FR0000120628	18.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.89	EUR	ES0613213O49
Call	Axa SA	FR0000120628	20.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.64	EUR	ES0613213O56
Call	Axa SA	FR0000120628	22.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.45	EUR	ES0613213O64
Call	Axa SA	FR0000120628	24.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.32	EUR	ES0613213O72
Put	Axa SA	FR0000120628	20.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.88	EUR	ES0613213O80
Put	Axa SA	FR0000120628	22.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.19	EUR	ES0613213O98

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	90.00	500,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.98	EUR	ES0613213P06
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	500,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.49	EUR	ES0613213P14
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	90.00	400,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.65	EUR	ES0613213P22
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	400,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	1.16	EUR	ES0613213P30
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	90.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	1.20	EUR	ES0613213P48
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.72	EUR	ES0613213P55
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	90.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.92	EUR	ES0613213P63
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	1.44	EUR	ES0613213P71
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	90.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	1.36	EUR	ES0613213P89
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.89	EUR	ES0613213P97
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.56	EUR	ES0613213Q05
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.34	EUR	ES0613213Q13
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	90.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	1.14	EUR	ES0613213Q21
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	1.67	EUR	ES0613213Q39
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	2.33	EUR	ES0613213Q47
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	40.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	1.15	EUR	ES0613213Q54

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	44.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.68	EUR	ES0613213Q62
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	42.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	1.14	EUR	ES0613213Q70
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	46.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	1.75	EUR	ES0613213Q88
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	42.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	1.11	EUR	ES0613213Q96
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	46.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.71	EUR	ES0613213R04
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	42.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	1.48	EUR	ES0613213R12
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	46.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	2.08	EUR	ES0613213R20
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	36.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	2.08	EUR	ES0613213R38
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	40.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.51	EUR	ES0613213R46
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	44.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.05	EUR	ES0613213R53
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.71	EUR	ES0613213R61
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	52.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.46	EUR	ES0613213R79
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	56.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	4.28	EUR	ES0613213R87
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	60.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	5.17	EUR	ES0613213R95
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	14.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.66	EUR	ES0613213S03
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	16.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.39	EUR	ES0613213S11

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	18.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.21	EUR	ES0613213S29
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	14.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.38	EUR	ES0613213S37
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	16.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.62	EUR	ES0613213S45
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	14.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.78	EUR	ES0613213S52
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	16.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.52	EUR	ES0613213S60
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	18.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.33	EUR	ES0613213S78
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	14.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.51	EUR	ES0613213S86
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	16.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.71	EUR	ES0613213S94
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	13.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.99	EUR	ES0613213T02
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	14.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.84	EUR	ES0613213T10
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	15.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.71	EUR	ES0613213T28
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	16.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.59	EUR	ES0613213T36
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	17.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.49	EUR	ES0613213T44
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	18.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.40	EUR	ES0613213T51
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	14.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.57	EUR	ES0613213T69
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	16.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.82	EUR	ES0613213T77

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.49	EUR	ES0613213T85
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.55	EUR	ES0613213T93
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.40	EUR	ES0613213U09
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.61	EUR	ES0613213U25
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.46	EUR	ES0613213U33
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.35	EUR	ES0613213U41
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	17.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.25	EUR	ES0613213U58
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	18.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.18	EUR	ES0613213U66
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.32	EUR	ES0613213U17
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.43	EUR	ES0613213U74
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	17.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.72	EUR	ES0613213U82
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	8.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.40	EUR	ES0613213V65
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	9.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.30	EUR	ES0613213V73
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	10.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.21	EUR	ES0613213V81
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	11.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.15	EUR	ES0613213V99
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	8.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.35	EUR	ES0613213W07

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	9.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.49	EUR	ES0613213W15
Call	ENI SPA	IT0003132476	12.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.29	EUR	ES0613213U90
Put	ENI SPA	IT0003132476	12.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.28	EUR	ES0613213V08
Call	ENI SPA	IT0003132476	12.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.35	EUR	ES0613213V16
Put	ENI SPA	IT0003132476	12.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.36	EUR	ES0613213V24
Call	ENI SPA	IT0003132476	10.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.64	EUR	ES0613213V32
Call	ENI SPA	IT0003132476	12.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.36	EUR	ES0613213V40
Put	ENI SPA	IT0003132476	12.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.44	EUR	ES0613213V57
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.65	EUR	ES0613213X63
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.53	EUR	ES0613213X71
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	21.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.86	EUR	ES0613213X89
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	23.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.60	EUR	ES0613213X97
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	25.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.41	EUR	ES0613213Y05
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	27.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.27	EUR	ES0613213Y13
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.26	EUR	ES0613213Y21
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	30.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	2.07	EUR	ES0613213Y39

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.80	500,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.28	EUR	ES0613213W64
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.20	500,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.21	EUR	ES0613213W72
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.00	500,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.53	EUR	ES0613213W98
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.40	500,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.42	EUR	ES0613213X06
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.80	500,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.34	EUR	ES0613213X14
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.20	500,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.26	EUR	ES0613213X22
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.60	500,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.21	EUR	ES0613213X30
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.40	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.39	EUR	ES0613213X48
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.80	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.50	EUR	ES0613213X55
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.56	EUR	ES0613213W80
Call	Orange SA	FR0000133308	15.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.57	EUR	ES0613213W23
Call	Orange SA	FR0000133308	17.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.35	EUR	ES0613213W31
Put	Orange SA	FR0000133308	14.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.32	EUR	ES0613213W49
Put	Orange SA	FR0000133308	16.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.56	EUR	ES0613213W56
Call	Sanofi SA	FR0000120578	72.00	500,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.45	EUR	ES0613213Y47
Call	Sanofi SA	FR0000120578	76.00	500,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.28	EUR	ES0613213Y54

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Sanofi SA	FR0000120578	80.00	500,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.17	EUR	ES0613213Y62
Put	Sanofi SA	FR0000120578	70.00	400,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.43	EUR	ES0613213Y70
Put	Sanofi SA	FR0000120578	76.00	400,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.76	EUR	ES0613213Y88
Call	Sanofi SA	FR0000120578	68.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.80	EUR	ES0613213Y96
Call	Sanofi SA	FR0000120578	72.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.59	EUR	ES0613213Z04
Call	Sanofi SA	FR0000120578	76.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.42	EUR	ES0613213Z12
Put	Sanofi SA	FR0000120578	70.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.63	EUR	ES0613213Z20
Put	Sanofi SA	FR0000120578	74.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.84	EUR	ES0613213Z38
Call	Sanofi SA	FR0000120578	66.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	1.01	EUR	ES0613213Z46
Call	Sanofi SA	FR0000120578	70.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.79	EUR	ES0613213Z53
Call	Sanofi SA	FR0000120578	74.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.60	EUR	ES0613213Z61
Put	Sanofi SA	FR0000120578	68.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.69	EUR	ES0613213Z79
Put	Sanofi SA	FR0000120578	72.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.89	EUR	ES0613213Z87
Call	Siemens AG	DE0007236101	86.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.68	EUR	ES0613213Z95
Call	Siemens AG	DE0007236101	90.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.50	EUR	ES0613213AA8
Put	Siemens AG	DE0007236101	86.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.83	EUR	ES0613213AB6

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Siemens AG	DE0007236101	90.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	1.05	EUR	ES0613213AC4
Call	Siemens AG	DE0007236101	82.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	1.05	EUR	ES0613213AD2
Call	Siemens AG	DE0007236101	86.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.84	EUR	ES0613213AE0
Call	Siemens AG	DE0007236101	90.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.65	EUR	ES0613213AF7
Call	Siemens AG	DE0007236101	94.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.50	EUR	ES0613213AG5
Call	Siemens AG	DE0007236101	98.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.38	EUR	ES0613213AH3
Put	Siemens AG	DE0007236101	86.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.98	EUR	ES0613213AI1
Put	Siemens AG	DE0007236101	94.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	1.45	EUR	ES0613213AJ9
Call	Societe Generale	FR0000130809	30.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.91	EUR	ES0613213AK7
Call	Societe Generale	FR0000130809	32.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.65	EUR	ES0613213AL5
Call	Societe Generale	FR0000130809	34.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.45	EUR	ES0613213AM3
Put	Societe Generale	FR0000130809	30.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.76	EUR	ES0613213AN1
Put	Societe Generale	FR0000130809	34.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	1.30	EUR	ES0613213AO9
Call	Societe Generale	FR0000130809	30.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	1.06	EUR	ES0613213AP6
Call	Societe Generale	FR0000130809	32.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.81	EUR	ES0613213AQ4
Call	Societe Generale	FR0000130809	34.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.60	EUR	ES0613213AR2

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Societe Generale	FR0000130809	30.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	1.01	EUR	ES0613213AS0
Put	Societe Generale	FR0000130809	34.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	1.56	EUR	ES0613213AT8
Call	Societe Generale	FR0000130809	30.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.15	EUR	ES0613213AU6
Call	Societe Generale	FR0000130809	32.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.91	EUR	ES0613213AV4
Call	Societe Generale	FR0000130809	34.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.71	EUR	ES0613213AW2
Call	Societe Generale	FR0000130809	36.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.54	EUR	ES0613213AX0
Call	Societe Generale	FR0000130809	38.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.41	EUR	ES0613213AY8
Call	Societe Generale	FR0000130809	40.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.30	EUR	ES0613213AZ5
Put	Societe Generale	FR0000130809	30.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.22	EUR	ES0613213BA6
Put	Societe Generale	FR0000130809	34.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.77	EUR	ES0613213BB4
Put	Total SA	FR0000120271	38.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.63	EUR	ES0613213BC2
Call	Total SA	FR0000120271	38.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	1.30	EUR	ES0613213BD0
Call	Total SA	FR0000120271	40.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	1.03	EUR	ES0613213BE8
Put	Total SA	FR0000120271	38.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.91	EUR	ES0613213BF5
Put	Total SA	FR0000120271	40.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	1.14	EUR	ES0613213BG3
Call	Total SA	FR0000120271	36.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.68	EUR	ES0613213BH1

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Total SA	FR0000120271	38.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.39	EUR	ES0613213BI9
Call	Total SA	FR0000120271	40.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.14	EUR	ES0613213BJ7
Call	Total SA	FR0000120271	42.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.92	EUR	ES0613213BK5
Call	Total SA	FR0000120271	44.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.72	EUR	ES0613213BL3
Call	Total SA	FR0000120271	46.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.56	EUR	ES0613213BM1
Put	Total SA	FR0000120271	38.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.16	EUR	ES0613213BN9
Put	Total SA	FR0000120271	42.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.68	EUR	ES0613213BO7

- **Número de warrants emitidos:** 87.600.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 70.762.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 01 de marzo de 2016
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

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

Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.,

inscrita en los RROO de la CNMV con fecha 16 de junio de 2015, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

Descripción de los subyacentes:

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

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

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

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

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

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

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

En Madrid, 01 de marzo de 2016.

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 29 DE FEBRERO DE 2016 DE BANCO
BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES INTERNACIONALES**

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

Sección A- Introducción y advertencias		
A.1	Advertencia:	(i) Este Resumen debe leerse como una introducción al Folleto Base; (ii) Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto Base en su conjunto; (iii) Cuando una demanda sobre la información contenida en un Folleto Base se presente ante un tribunal, el inversor demandante podría, en virtud del Derecho nacional de los Estados miembros, tener que soportar los gastos de la traducción del Folleto Base antes de que dé comienzo el procedimiento judicial y (iv) La responsabilidad civil sólo se exigirá a las personas que hayan presentado el Resumen, incluida cualquier traducción del mismo, y únicamente cuando el Resumen sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto Base, o no aporte, leída junto con las otras partes del Folleto Base, información fundamental para ayudar a los inversores a la hora de determinar si invierten o no en dichos valores.
A.2	Consentimiento del Emisor relativo a la utilización del Folleto Base para una venta posterior o la colocación final de los valores por parte de los intermediarios financieros.	No procede. El Emisor no ha otorgado su consentimiento para la utilización del folleto de base para la realización de ofertas públicas de warrants por intermediarios financieros.

Sección B — Emisor																																																		
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “ Emisor ”, la “ Entidad Emisora ” o “ BBVA ”) sociedad matriz del Grupo BBVA, N.I.F. n.º A-48265169.																																																
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.	BBVA con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao, 48005, España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.																																																
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2015, 2014 y 2013, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: right;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th style="text-align: center;">2015</th> <th style="text-align: center;">2014 (*)</th> <th style="text-align: center;">2013 (*)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">339.643</td> <td style="text-align: right;">318.446</td> <td style="text-align: right;">314.956</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">17.310</td> <td style="text-align: right;">17.365</td> <td style="text-align: right;">19.975</td> </tr> <tr> <td>Turquía (**)</td> <td style="text-align: right;">89.003</td> <td style="text-align: right;">22.342</td> <td style="text-align: right;">19.453</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">23.626</td> <td style="text-align: right;">22.325</td> <td style="text-align: right;">21.771</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">99.472</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> <td style="text-align: right;">81.801</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">70.661</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> <td style="text-align: right;">77.874</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">86.454</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> <td style="text-align: right;">53.046</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">726.170</td> <td style="text-align: right;">627.834</td> <td style="text-align: right;">588.876</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (***)</td> <td style="text-align: right;">23.908</td> <td style="text-align: right;">4.108</td> <td style="text-align: right;">(6.179)</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td style="text-align: right;">750.078</td> <td style="text-align: right;">631.942</td> <td style="text-align: right;">582.697</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Los saldos correspondientes a diciembre 2014 y 2013 han sido reexpresados (ver Nota 1.3).</p> <p>(**) La información se presenta bajo criterios de gestión, conforme a los cuáles los activos y pasivos del Grupo Garanti se muestran en los ejercicios de 2014 y 2013 integrados proporcionalmente en base a la participación del 25,01% mantenida en dicho grupo. Tras la materialización del acuerdo detallado en la Nota 3, el Grupo Garanti pasa a consolidarse por integración global.</p> <p>(***) Otros ajustes incluye los ajustes realizados para tener en cuenta el hecho de que, en los estados financieros consolidados, Garanti se contabilizaba utilizando el método de la participación hasta la adquisición adicional del 14,89% en lugar de utilizar los criterios de gestión a los que se hace referencia anteriormente.</p> <p>Los datos del cuadro anterior están auditados</p>	Millones de euros				Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2015	2014 (*)	2013 (*)	Actividad bancaria en España	339.643	318.446	314.956	Actividad inmobiliaria en España	17.310	17.365	19.975	Turquía (**)	89.003	22.342	19.453	Resto de Eurasia	23.626	22.325	21.771	México	99.472	93.731	81.801	América del Sur	70.661	84.364	77.874	Estados Unidos	86.454	69.261	53.046	Subtotal activos por áreas de negocio	726.170	627.834	588.876	Centro Corporativo y otros ajustes (***)	23.908	4.108	(6.179)	Total activos Grupo BBVA	750.078	631.942	582.697
Millones de euros																																																		
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2015	2014 (*)	2013 (*)																																															
Actividad bancaria en España	339.643	318.446	314.956																																															
Actividad inmobiliaria en España	17.310	17.365	19.975																																															
Turquía (**)	89.003	22.342	19.453																																															
Resto de Eurasia	23.626	22.325	21.771																																															
México	99.472	93.731	81.801																																															
América del Sur	70.661	84.364	77.874																																															
Estados Unidos	86.454	69.261	53.046																																															
Subtotal activos por áreas de negocio	726.170	627.834	588.876																																															
Centro Corporativo y otros ajustes (***)	23.908	4.108	(6.179)																																															
Total activos Grupo BBVA	750.078	631.942	582.697																																															

Sección B — Emisor

Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros		
	2015	2014 (*)	2013 (*)
Actividad bancaria en España	1.046	858	428
Actividad inmobiliaria en España	(492)	(901)	(1.268)
Turquia	371	310	264
Resto de Eurasia	76	255	185
México	2.090	1.915	1.802
América del Sur	905	1.001	1.224
Estados Unidos	537	428	390
Subtotal resultados de áreas de negocio	4.533	3.867	3.025
Centro Corporativo	(1.891)	(1.249)	(941)
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.642	2.618	2.084
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (**)	686	464	753
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones	1.274	(898)	(1.882)
Resultado antes de impuestos	4.603	3.980	954

(*) Los saldos correspondientes a 2014 y 2013 han sido reexpresados según indica la norma (Ver Nota 1.3).

(**) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior están auditados.

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

- **Actividad bancaria en España** incluye las unidades de Red Minorista; Banca de Empresas y Corporaciones (BEC); Corporate & Investment Banking (CIB); BBVA Seguros y Asset Management. También incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro. Y desde el 24 de abril de 2015 aglutina la actividad, el balance y los resultados del negocio bancario de Catalunya Banc.
- **Actividad inmobiliaria en España** aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores y los activos inmobiliarios adjudicados en este país.
- **México:** Aglutina los negocios bancarios y de seguros efectuados en este país. Dentro de la actividad bancaria, México desarrolla negocios tanto de índole minorista, a través de las unidades de Banca Comercial, Crédito al Consumo y Banca de Empresas y Gobierno, como mayorista, por medio de CIB.
- **América del Sur:** La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).

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

- **Estados Unidos:** La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).
- **Turquía:** En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la

		Sección B — Emisor
		<p>entidad turca <i>Turkiye Garanti Bankasi, AS</i>, 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. Asimismo, con fecha 27 de julio, se materializó la compra de un 14,89% adicional siendo la participación total de un 39,9%.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Resto de Europa: La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú. • Asia-Pacífico: La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en China en la entidad CNCB.
B.4	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>Tras la desaceleración observada en el primer semestre, el crecimiento económico mundial mejoró ligeramente en el tercer trimestre de 2015 al alcanzar tasas de avance anual cercanas al 3%. La información disponible apunta a un incremento similar en el cuarto trimestre que, de confirmarse, situaría el aumento del PIB mundial en el conjunto del año en el 3,2%, dos décimas por debajo del registrado el año anterior. La recuperación gradual del bloque de economías desarrolladas no habría sido suficiente para compensar la desaceleración del bloque emergente; un patrón que, según estimaciones de BBVA Research, se mantendrá en 2016 y se traducirá en un crecimiento mundial similar al de 2015, aunque el balance actual de riesgos eleva la incertidumbre sobre este pronóstico.</p> <p>La evolución de la economía china, tanto en lo que respecta al grado de desaceleración de la actividad como a la gestión que hagan las autoridades de los desequilibrios financieros existentes, seguirá condicionando la dinámica de los flujos de financiación y del precio de las materias primas. Las tensiones geopolíticas en algunas geografías y el riesgo de un escenario de bajo crecimiento y baja inflación en las principales economías desarrolladas completan el panorama esperado para la economía mundial en 2016, al que responderán los tipos de interés y de cambio con diferencias entre geografías.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial España</p> <p>La economía española se desaceleró ligeramente en el tercer trimestre de 2015, al situarse el crecimiento trimestral del PIB en el 0,8% frente al 1,0% del trimestre anterior. Según la información preliminar, el avance habría sido de una magnitud similar en los últimos meses del año, elevando al 3,2% el crecimiento del conjunto de 2015.</p> <p>La solidez de la demanda doméstica, tanto pública como privada, está siendo determinante en el patrón de recuperación, con el consumo de los hogares y la inversión en bienes de equipo como partidas más dinámicas. La caída del precio del petróleo y el apoyo de la política monetaria (tipos de interés estables en cotas reducidas) y fiscal (incremento del consumo público) continúan dando soporte al gasto interno, mientras las exportaciones siguen creciendo a buen ritmo gracias, en parte, a la depreciación acumulada por el euro.</p> <p>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</p> <p>Continúa la tendencia de crecimiento en la demanda de vivienda residencial iniciada hace unos meses. En el conjunto de 2015, las ventas de vivienda aumentaron un 11% respecto a los niveles del año anterior según los datos del INE. Los factores que determinan su evolución a medio plazo se mantienen en expansión. El empleo prosigue su crecimiento y el paro continúa reduciéndose. La recuperación de la confianza de los consumidores también se consolida, situando a la demanda en</p>

		Sección B — Emisor
		<p>una posición más fuerte que hace unos meses. El avance interanual de los precios en el tercer trimestre de 2015 (+4,5% según el INE) pone de manifiesto el mejor comportamiento de las ventas.</p> <p>El repunte de la demanda, unido a la caída del coste de financiación, propicia una mayor actividad en el mercado hipotecario. Así, el importe del crédito para nuevas operaciones de adquisición de vivienda en 2015 fue un 33,4% superior al de 2014.</p> <p>Los datos relativos a la actividad constructora muestran que la recuperación del segmento residencial empieza a ganar dimensión. Así, la iniciación de viviendas en los primeros once meses del año experimentó un incremento interanual del 35,1%. La mejora de la demanda de activos residenciales también se está trasladando al mercado del suelo urbano. En los once primeros meses de 2015, la superficie de suelo vendida creció el 17,2% interanual. Por su parte, los precios en este segmento han comenzado a estabilizarse.</p> <p>Entorno sectorial Banca en España</p> <p>La tendencia favorable de los últimos meses continúa. La cifra total de créditos dudosos sigue retrocediendo así como el ratio de morosidad, que con la última información disponible a noviembre de 2015 se situó en el 10,35%.</p> <p>Con respecto a la evolución del crédito, se mantiene, de acuerdo a lo previsto, el proceso de desapalancamiento. Según los datos a noviembre, el retroceso del volumen de préstamos alcanza el 3,2% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones sigue mejorando (+12% interanual en el acumulado de todo el año de 2015).</p> <p>Por último, las entidades españolas mantienen una apelación a la liquidez del Eurosistema relativamente estable en los últimos meses (133bn de € a diciembre de 2015 que compara con 141bn de € un año antes) a pesar de que se han celebrado subastas de las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico del BCE (<i>targeted longer-term refinancing operations</i>, TLTRO).</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</p> <p>Tras el buen comportamiento del segundo trimestre, la economía de Estados Unidos volvió a ralentizarse en el segundo semestre de 2015 al registrar un avance del 0,5% en el tercer trimestre y de algo menos del 0,2% en el cuarto según la información preliminar. El impacto de la corrección de los precios del petróleo sobre la inversión del sector energético y de la apreciación del dólar sobre el volumen de exportaciones ha compensado, en parte, el crecimiento sostenido del consumo privado en un entorno de inflación baja (la inflación general se situó en el 0,7% en diciembre) y ganancias sostenidas de empleo (con una creación mensual promedio en el último año de 240.000 personas, la tasa de paro ha caído hasta el 5%). Si se confirma el registro del cuarto trimestre, el PIB estadounidense habría crecido un 2,4% en el conjunto del año.</p> <p>La mejora del ciclo doméstico propició el inicio del proceso de normalización monetaria de la Fed en diciembre de 2015, con la primera subida de tipos de interés desde 2006. En adelante, se espera que la senda de incrementos de tipos sea muy gradual en un contexto caracterizado por la ausencia de presiones inflacionistas, el deterioro de las perspectivas de crecimiento económico mundial, y en particular del bloque emergente, y el aumento de la volatilidad financiera.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, el dólar se ha apreciado de forma casi generalizada frente a sus principales cruces y, en particular, frente al grueso de divisas emergentes. Respecto al euro, el cruce se ha mantenido en un rango promedio de cotización entre 1,08 y 1,10. La gradualidad con la que el mercado espera que tengan lugar los próximos aumentos de tipos en Estados Unidos, junto con el repunte de la aversión al riesgo en los últimos meses de 2015, beneficiando a las principales divisas de economías desarrolladas, ha limitado el margen de depreciación del euro. Si, finalmente, el BCE refuerza su esquema de estímulos monetarios para relanzar la recuperación de los precios y</p>

		Sección B — Emisor
		<p>garantizar la estabilidad financiera y Estados Unidos logra seguir creciendo a tasas del 2,5% anual, el dólar podría mantener la tendencia de apreciación reciente.</p> <p>Con respecto al sistema financiero, se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a finales del primer semestre de 2015 se situaba en el 2,4%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento robustas (+7,5% interanual con datos del mes de septiembre), soportadas por el crecimiento del crédito a empresas y del crédito al consumo. Por su parte, y a pesar de un comportamiento más volátil en los últimos meses, los depósitos mantienen tasas de crecimiento positivas. El sector financiero mantiene una evolución favorable, a pesar del entorno de bajos tipos de interés y de un ligero aumento de las provisiones. El crecimiento del crédito en 2015 se sitúa, en términos interanuales, en el 7,6%, con mayor dinamismo de los préstamos al sector inmobiliario comercial (<i>commercial real estate</i>: +10%). Por la parte del pasivo, cabe destacar la reducción del peso de los depósitos a plazo debido a los bajos tipos de interés.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</p> <p>El PIB de la eurozona ha logrado estabilizar su crecimiento en tasas trimestrales próximas al 0,4% en el último semestre del año, lo que eleva al 1,5% el avance esperado para 2015. El consumo privado continúa soportando la mejora de la actividad, en un contexto en el que la recuperación de la inversión está siendo más gradual de lo previsto y las exportaciones empiezan a acusar la pérdida de dinamismo del comercio mundial. Al avance del PIB español a ritmos del 0,8% trimestral, se ha unido el mejor comportamiento de Francia e Italia y la estabilidad del crecimiento de Alemania. La reducción del precio del petróleo, con su consecuente impacto sobre la inflación (la tasa general se situó en el 0,2% en diciembre), y la depreciación del euro, en buena medida debido al programa de compras de deuda del BCE, han sido los principales factores de apoyo a la actividad.</p> <p>El rol de BCE continúa siendo determinante para garantizar condiciones monetarias laxas que contribuyan a la recuperación económica. Ante el deterioro de las expectativas de inflación que trajo aparejada la corrección del precio de las materias primas en los últimos meses de 2015, la autoridad monetaria decidió reforzar su esquema de estímulos, extendiendo las compras de deuda hasta, al menos, principios de 2017 y acometiendo un nuevo recorte del tipo de interés de la facilidad marginal de depósito hasta el -0,3%.</p> <p>En Turquía, el crecimiento económico sorprendió al alza en el segundo y tercer trimestre de 2015, con tasas de avance interanual del PIB del 3,8% y el 4,0% respectivamente, sustentado en el dinamismo de la demanda doméstica. Los indicadores disponibles para el cuarto trimestre dan continuidad a este dinamismo de la economía, pudiendo situarse el aumento anual del PIB próximo al 4% en 2015. La corrección de los precios de la energía y los alimentos no ha sido suficiente para evitar que la inflación general se sitúe próxima al 9% (8,8% en diciembre), superando el objetivo de estabilidad de precios fijado por el banco central. El traslado de la intensa depreciación de la lira a los precios al consumo explica, en parte, esta dinámica. En un contexto de tensiones inflacionistas, presiones depreciatorias sobre la divisa e inestabilidad financiera a escala global, el banco central ha cambiado el tono de su política monetaria, siendo factible que se puedan adoptar subidas de tipos de interés en los próximos meses.</p> <p>El sector financiero turco mantiene su moderación en el ritmo de crecimiento del crédito (sobre todo, del crédito a particulares) que se viene observando desde el verano, aunque continúa situándose en tasas interanuales de doble dígito (+20% a diciembre, cuando los importes se miden en moneda local. Si se ajusta el efecto de la depreciación de la lira turca, se llegaría a aumentos más cercanos al 14%). La captación de recursos también ha ralentizado su incremento en 2015, aunque se conservan ritmos interanuales de avance de doble dígito (17,4%), según los últimos datos, también a diciembre de 2015. Por su parte, la tasa de mora aumenta ligeramente pero sigue en el entorno del 3%. El sector conserva unos niveles sólidos de capitalización. En rentabilidad, los bancos continúan focalizándose en la reprecitación de los créditos para defender el margen de</p>

		Sección B — Emisor
		<p>intereses, ya que el coste de financiación se sitúa en niveles elevados como consecuencia de la alta competencia y de las ajustadas condiciones de liquidez.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial México</p> <p>La economía mexicana aceleró ligeramente su crecimiento en el tercer trimestre de 2015, al registrar el PIB un incremento trimestral del 0,8%, dos décimas más que en el trimestre anterior. Sin embargo, la desaceleración de la actividad manufacturera en los últimos meses del año es previsible que reste dinamismo a la demanda agregada en el cuarto trimestre. Para el conjunto de 2015 se prevé un crecimiento del 2,5%, lo que supone una cierta mejora respecto al año anterior (+2,1%). La debilidad de la demanda externa, la caída de la producción petrolera y el recorte del gasto público estarían limitando la recuperación de la actividad.</p> <p>Teniendo en cuenta los bajos niveles de inflación (la tasa general se situó en el 2,1% en diciembre) y el traslado, por el momento, reducido de la depreciación de la divisa a los precios al consumo, se espera que el banco central opte por un incremento pausado de los tipos de interés de referencia, en sincronía con el ciclo económico y monetario de Estados Unidos. En lo que respecta al mercado de divisas, el peso, al igual que la mayoría de monedas emergentes, se ha depreciado con intensidad durante los últimos meses, rebasando la cota de 19 pesos por dólar. La caída del precio del petróleo, unida al aumento de la volatilidad financiera global ocasionado por la incertidumbre sobre la situación de la economía china, está detrás del movimiento.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, éste conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 15,3% a noviembre de 2015. La tasa de mora desciende ligeramente en el año (2,5% a noviembre, de acuerdo con la información pública de la Comisión Nacional Bancaria de Valores –CNBV-). En términos de actividad, aunque la cartera de crédito presenta porcentajes de aumento de doble dígito, impulsados por los segmentos mayoristas, en noviembre de 2015 se registra una ligera desaceleración, debido a algunas amortizaciones del segmento empresarial. No obstante, la evolución de los créditos al consumo y la financiación hipotecaria continúan creciendo por encima del 10%. En términos de captación bancaria, también se mantiene un buen dinamismo, tanto en depósitos a la vista como a plazo.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</p> <p>La corrección de la actividad económica de América del Sur se ha mantenido en los últimos meses de 2015, siendo previsible una caída del PIB agregado de la región debido tanto al deterioro de las perspectivas de Brasil como, en general, al menor dinamismo de los países con mayor peso dentro del Mercosur. Los países de la Alianza del Pacífico mostrarán un mayor dinamismo. La debilidad de la demanda interna privada supone un freno para el crecimiento. Además, el entorno externo está siendo menos favorable debido a los menores precios de las materias primas, la desaceleración del crecimiento de China y unas condiciones de financiación menos laxas resultado de la apreciación del dólar y la moderación de la entrada de flujos de capital a la región.</p> <p>Las políticas de estímulo mantenidas hasta el momento por la mayoría de bancos centrales de la región dispondrán de un menor margen en adelante debido al temor a que se den mayores presiones inflacionistas provenientes de la depreciación de las monedas. De hecho, la mayoría de bancos centrales de la región ha respondido al incremento de tipos de interés de la Fed a finales de 2015 con subidas de igual o mayor magnitud. Así, la cotización de las divisas seguirá afectada por un entorno de elevada volatilidad y con una tendencia de depreciación como consecuencia de la mayor fortaleza del dólar en los mercados globales, el deterioro de los términos de intercambio provocado por la caída del precio de las materias primas y, en algunos casos, la incertidumbre relativa a la implementación de reformas estructurales que relancen el crecimiento.</p> <p>Por lo que respecta al sector financiero, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una buena rentabilidad y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un incremento robusto del crédito, del mismo modo que los depósitos mantienen su</p>

Sección B — Emisor		
		<p>dinamismo.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la desaceleración de las economías emergentes, el mantenimiento de políticas monetarias laxas en el bloque desarrollado, la estabilización de los precios del petróleo en niveles reducidos y el aumento de la volatilidad financiera, los flujos de capital se orientarán, en líneas generales, más hacia los mercados desarrollados frente a los mercados emergentes.</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 “Grupo BBVA” o el “Grupo”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, 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 derechos de voto del Emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<p>A 31 de diciembre de 2015, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon SA NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 13,48%, un 7,11% y un 4,19% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 18 de enero de 2016, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 5,032%.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

	31-12-15	Δ%	31-12-14	31-12-13
Balance (millones de euros)				
Activo total	750.078	15,1	651.511	599.517
Créditos a la clientela (bruto)	432.855	18,1	366.536	350.110
Depósitos de la clientela	403.069	21,9	330.686	310.176
Otros recursos de clientes	130.104	9,5	118.851	102.195
Total recursos de clientes	533.173	18,6	449.537	412.371
Patrimonio neto	55.439	7,4	51.609	44.565
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	16.426	8,7	15.116	14.613
Margen bruto	23.680	10,9	21.357	21.190
Margen neto	11.363	9,2	10.406	9.989
Beneficio antes de impuestos	5.879	44,7	4.063	2.544
Beneficio atribuido al Grupo	2.642	0,9	2.618	2.084
Datos por acción v ratios bursátiles				
Cotización (euros)	6,74	(14,2)	7,85	8,95
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.905	(11,5)	48.470	51.773
Beneficio atribuido por acción (euros) ⁽¹⁾	0,39	(6,1)	0,41	0,34
Valor contable por acción (euros) ⁽²⁾	7,47	(6,7)	8,01	7,35
Precio/valor contable (veces)	0,9	(8,0)	1,0	1,2
PER (Precio/beneficio; veces)	13,2	(23,3)	17,3	23,2
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %)	5,5	31,5	4,2	4,7
Ratios de capital (%) ⁽³⁾				
CET1	12,1		11,9	11,6
Tier I	12,1		11,9	12,2
Ratio total	15,0		15,1	14,9
Información adicional				
Número de acciones (millones)	6.367	3,2	6.171	5.786
Número de accionistas	934.244	(2,7)	960.397	974.395
Número de empleados ⁽⁴⁾	137.968	26,8	108.770	109.305
Número de oficinas ⁽⁴⁾	9.145	24,1	7.371	7.420
Número de cajeros automáticos ⁽⁴⁾	30.616	36,6	22.414	20.556

Nota general: desde el tercer trimestre de 2015, la participación total en Garanti (39,90%) se consolida por el método de integración global. Para ejercicios anteriores, la información financiera contenida en este documento se presenta integrándola en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo en ese momento (25,01%).

(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

(2) Numerador= fondos propios más ajustes por valoración; denominador= número de acciones en circulación menos autocartera. Todos los datos son puntuales a una determinada fecha.

(3) Los ratios de capital para 2014 y 2015 están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 40% para 2015. Para fechas anteriores a 2014, el cálculo se realiza según la regulación de Basilea II.

(4) Incluye Garanti desde el tercer trimestre de 2015.

La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas es la siguiente:

Sección B — Emisor

	Millones de euros		
	2015	2014 (*)	2013 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	24,783	22,838	23,512
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(8,761)	(8,456)	(9,612)
MARGEN DE INTERESES	16,022	14,382	13,900
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	415	531	235
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	174	343	694
COMISIONES PERCIBIDAS	6,340	5,530	5,478
COMISIONES PAGADAS	(1,729)	(1,356)	(1,228)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	865	1,435	1,608
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	1,165	699	903
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4,993	4,581	4,995
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4,883)	(5,420)	(5,833)
MARGEN BRUTO	23,362	20,725	20,752
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(10,836)	(9,414)	(9,701)
AMORTIZACIÓN	(1,272)	(1,145)	(1,095)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(731)	(1,142)	(609)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(4,272)	(4,340)	(5,612)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	6,251	4,684	3,735
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(273)	(297)	(467)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	(2,135)	46	(1,915)
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	26	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	734	(453)	(399)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4,603	3,980	954
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(1,274)	(898)	16
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	3,328	3,082	970
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-	1,866
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3,328	3,082	2,836
Resultado atribuido a la entidad dominante	2,642	2,618	2,084
Resultado atribuido a intereses minoritarios	686	464	753

Los datos del cuadro anterior están auditados.

Ejercicio 2015

El saldo del epígrafe "**Margen de intereses**" en el ejercicio 2015 se situó en 16.022 millones de euros, un incremento del 11,4% comparado con los 14.382 millones de euros registrados en el ejercicio 2014,

El saldo del epígrafe "**Rendimiento de instrumentos de capital**" en el ejercicio 2015 alcanzó los 415 millones de euros, un decremento del 21,8% frente a los 531 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la venta parcial de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB").

El saldo del epígrafe "**Resultados de entidades valoradas por el método de la participación**" en el ejercicio 2015 presentó un resultado positivo de 174 millones de euros, un decremento del 49,3% frente a los 343 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a que en el ejercicio 2015 se incluyen únicamente los resultados de Garanti hasta julio de 2015 mientras que en 2014 se incluyen durante todo el ejercicio.

Sección B — Emisor	
	<p>El saldo del epígrafe "Comisiones netas" en el ejercicio 2015 alcanzó 4.611 millones de euros, un incremento del 10,5% comparado con los 4.174 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la toma de control del Grupo Garanti (tercer trimestre) y la adquisición del Grupo Catalunya Banc (durante el segundo trimestre).</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2015 se situó en 2.030 millones de euros, un decremento del 4,9% frente a los 2.134 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros productos y cargas de explotación" en el ejercicio 2015 fue un resultado positivo de 110 millones de euros, comparado con los 839 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2014. Durante 2015 se han registrado mayores ingresos por inmobiliarias y han disminuido las cargas de explotación.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2015 se situó en 23.362 millones de euros, lo que implica un incremento del 12,7% comparado con los 20.725 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2015 se situó en 10.836 millones de euros, un incremento del 15,1% comparado con los 9.414 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la mencionada toma de control del Grupo Garanti y la adquisición del Grupo Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el ejercicio 2015 se situó en 4.272 millones de euros, un decremento del 1,6% comparado con los 4.340 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el ejercicio 2015 ascendió de 731 millones de euros, un decremento del 36,0% comparado con los 1.142 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido a las menores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros resultados" en el ejercicio 2015 fue un resultado negativo de 1.648 millones de euros, un incremento del 33,5% frente a los 704 millones de euros registrados en el ejercicio 2014. El incremento se debe, fundamentalmente a la puesta a valor razonable de la participación mantenida en el Grupo Garanti por el cambio del método de consolidación (ver Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas).</p> <p>Por todo lo anterior, el "Resultado antes de impuestos" en el ejercicio 2015 se situó en 4.603 millones de euros, comparado con los 3.980 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>Por su parte, el "Impuesto sobre beneficios" registrado en el ejercicio 2015 fue un resultado negativo de 1.274 millones de euros, frente a los 898 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" en el ejercicio 2015 se situó en 686 millones de euros, un incremento del 47,8% comparado con los 464 millones de euros registrados en el ejercicio 2014. Este incremento se debe, principalmente, a la mencionada incorporación del Grupo Garanti.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el ejercicio 2015 se situó en 2.642 millones de euros, un incremento del 0,9% comparado con los 2.618 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>Ejercicio 2014</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen de intereses" en el ejercicio 2014 se situó en 14.382 millones de euros, un incremento del 3,5% comparado con los 13.900 millones de euros registrados en el</p>

Sección B — Emisor		
		<p>ejercicio 2013,</p> <p>El saldo del epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" en el ejercicio 2014 alcanzó los 531 millones de euros, un incremento del 126% frente a los 235 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica, que no repartió dividendos en los primeros nueve meses de 2013 y los de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") la cual hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2014 presentó un resultado positivo de 343 millones de euros, un decremento del 50,6% frente a los 694 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente a que, como se ha indicado en el párrafo anterior, hasta septiembre de 2013 en este epígrafe se recogían los resultados de CNCB.</p> <p>El saldo del epígrafe "Comisiones netas" en el ejercicio 2014 alcanzó 4.174 millones de euros, un decremento del 1,8% comparado con los 4.250 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones se incrementarían en un 5,5%, debido fundamentalmente al incremento de actividad en los países emergentes.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2014 se situó en 2.134 millones de euros, un decremento del 15% frente a los 2.511 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, cuando se registraron elevadas plusvalías por ventas de carteras.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros productos y cargas de explotación" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 839 millones de euros, un incremento del 0,1% comparado con los 838 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2014 se situó en 20.725 millones de euros, lo que implica un decremento del 0,1% comparado con los 20.752 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2014 se situó en 9.414 millones de euros, un decremento del 3% comparado con los 9.701 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado y a la política de optimización de costes en países desarrollados.</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen neto" en el ejercicio 2014 se situó en 10.166 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,1% comparado con los 9.956 millones de euros, de ganancia, registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el ejercicio 2014 se situó en 4.340 millones de euros, un decremento del 22,7% comparado con los 5.612 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el ejercicio 2014 ascendió de 1.142 millones de euros, un incremento del 87,5% comparado con los 609 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido a las mayores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros resultados" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 704 millones de euros, un decremento del 74,7% frente a los 2.781 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. El decremento se debe, fundamentalmente, a que esta partida recogía en 2013, las minusvalías por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB por su reclasificación desde "Participaciones – Asociada" contabilizada por el método de la participación a "Activos financieros disponibles para la venta, tras la firma del acuerdo en octubre de 2013 con el grupo</p>

		Sección B — Emisor
		<p>Citic, que incluía la venta de un 5,1% en CNCB (Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas).</p> <p>Por todo lo anterior, el "Resultado antes de impuestos" en el ejercicio 2014 se situó en 3.980 millones de euros, comparado con los 954 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por su parte, el "Impuesto sobre beneficios" registrado en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 898 millones de euros, frente a los 16 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" en el ejercicio 2014 se situó en 464 millones de euros, un decremento del 38,4% comparado con los 753 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con intereses minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el ejercicio 2014 se situó en 2.618 millones de euros, un incremento del 25,6% comparado con los 2.084 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Ejercicio 2013</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultados de operaciones financieras (neto)" (ROF) y "Diferencias de cambio (neto)" del ejercicio 2013 se situó en 2.511 millones de euros, con un aumento del 47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Otros productos y cargas de explotación" del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 632 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" del ejercicio 2013 se elevó a 20.958 millones de euros, que supone un descenso del 4,0% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los "Gastos de explotación" del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros,</p>

		Sección B — Emisor
		<p>con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el “Margen neto” disminuya un 11,2% hasta alcanzar los 10.162 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto)” del ejercicio 2013 se situó en 609 millones de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los “Otros resultados”, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el “Resultado antes de impuestos” del ejercicio 2013 ascendió a 1.160 millones de euros, con un descenso del 26,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de “Impuestos sobre beneficios” del ejercicio 2013 asciende a 46 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de “Resultados de operaciones interrumpidas (neto)” asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” 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 “Resultado atribuido a la entidad dominante”, 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>La información financiera fundamental correspondiente a los periodos de 2015, y 2014 es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA	Millones de euros		
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	% Variación
Balance (millones de euros)			
Activo total	750.078	631.942	18,7
Créditos a la clientela (bruto)	430.808	350.822	22,8
Depósitos de la clientela	403.069	319.060	26,3
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	82.274	72.191	14,0
Patrimonio neto	55.439	51.609	7,4
Cuenta de resultados (millones de euros)			
Margen de intereses	16.022	14.382	11,4
Margen bruto	23.362	20.725	12,7
Beneficio antes de impuestos	4.603	3.980	15,7
Beneficio atribuido al Grupo	2.642	2.618	0,9
Datos por acción y ratios bursátiles			
Cotización (euros)	6,74	7,85	(14,1)
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.905	48.470	(11,5)
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,39	0,42	(7,1)
Valor contable por acción (euros)	7,47	8,01	(6,7)
Precio/Valor contable (veces)	0,9	1,0	(10,0)
Ratios de capital (%)			
CET 1	12,1	11,9	1,7
Tier I	12,1	11,9	1,7
Ratio Total	15,0	15,1	(0,7)
Información adicional			
Número de acciones (millones)	6.367	6.171	3,2
Número de accionistas	934.244	960.397	(2,7)
Número de empleados	137.968	108.770	26,8
Número de oficinas	9.145	7.371	24,1
Número de cajeros automáticos	30.616	22.414	36,6

El Activo total consolidado experimenta un incremento del 18,7% pasando de 631.942 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 750.078 millones de euros a 31 de diciembre de 2015.

El Crédito a la clientela se incrementa un 22,8% desde 350.822 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 430.808 millones de euros a 31 de diciembre de 2015.

Aumento de un 26,3% en Depósitos de la clientela de 319.060 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 403.069 a 31 de diciembre de 2015.

El Margen de intereses asciende a 16.022 millones de euros, lo que supone un incremento del 11,4% con respecto al mismo período del año anterior (14.382 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

El Margen bruto presenta un aumento del 12,7% con respecto al mismo periodo del año anterior (23,362 millones de euros en 2015 frente a 20.725 millones de euros en 2014)

El Beneficio atribuido varía de 2.642 millones de euros en 2014 a 2.618 millones de euros en 2015.

El Ratio de capital CET1 se sitúa en el 12,1% a 31 de diciembre de 2015 frente al 11,9% a 31 de diciembre de 2014.

B.8

Información financiera seleccionada pro forma.

No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.

Sección B — Emisor																										
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.																								
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.																								
B.17	Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Agencia de Rating</th> <th style="text-align: center;">Largo plazo</th> <th style="text-align: center;">Corto plazo</th> <th style="text-align: left;">Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DBRS</td> <td style="text-align: center;">A</td> <td style="text-align: center;">R-1 (low)</td> <td>Positiva</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td style="text-align: center;">A-</td> <td style="text-align: center;">F-2</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Moody's (*)</td> <td style="text-align: center;">Baa1</td> <td style="text-align: center;">P-2</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Scope Ratings</td> <td style="text-align: center;">A</td> <td style="text-align: center;">S-1</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Standard & Poor's</td> <td style="text-align: center;">BBB+</td> <td style="text-align: center;">A-2</td> <td>Estable</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Dominion Bond Rating Service (2) Fitch Ratings España, S.A.U. (3) Moody's Investor Service España, S.A. (4) Scope Ratings AG (5) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (*): Adicionalmente, Moody's asigna un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A3</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>	Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	DBRS	A	R-1 (low)	Positiva	Fitch	A-	F-2	Estable	Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	Scope Ratings	A	S-1	Estable	Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable
Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva																							
DBRS	A	R-1 (low)	Positiva																							
Fitch	A-	F-2	Estable																							
Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable																							
Scope Ratings	A	S-1	Estable																							
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable																							

Sección C — Valores		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</p> <p style="padding-left: 40px;">- <u>Call warrants y Put warrants</u></p> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.3.	Capital Social del Emisor	A 26 de octubre de 2015, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.366.680.118 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.
C.7	Política de dividendos del Emisor	La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco aprobó, en su reunión de 13 de marzo de 2015, cuatro aumentos de capital con cargo a reservas voluntarias para la implementación del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción", habiéndose ejecutado hasta la fecha del presente Folleto dos de esos aumentos (el 21 de abril y el 26 de octubre de 2015). Estos aumentos podrán ser ejecutados en fechas distintas e, incluso, no ejecutarse, en función de, entre otros, la situación del Banco y de su marco regulatorio o de los mercados. Asimismo, la ejecución de los referidos aumentos se combinará con los acuerdos de pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio que, en su caso, pueda adoptar el Consejo de Administración.
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los Valores, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></p> <p>Los Warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a</p>

		Sección C — Valores
		<p>percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p> <p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>

Sección C — Valores		
	mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta</p> <p>b) Plazo de ejercicio. Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina “valor temporal” del warrant.</p> <p>c) Volatilidad del Activo Subyacente. Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el período de vigencia del warrant.</p> <p>d) Tipos de interés. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant call y más bajo el precio del warrant put. Para warrants sobre tipos de cambio, se tendrá en cuenta para el cálculo de la Prima el tipo de interés de la divisa subyacente.</p> <p>e) Dividendos. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los dividendos. Cuanto mayores sean los dividendos, más baja es la prima del warrant call y más alta la prima del warrant put.</p>
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados – fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p>Fecha de Vencimiento: significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Fecha de Ejercicio: significa la fecha en la que el Emisor procederá a ejercitar los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants.</p> <p>Los warrants ejercidos en la Fecha de Vencimiento tendrán Fecha de Valoración Final dicha Fecha de Vencimiento.</p> <p>Fecha de Valoración Final: significa la fecha en que el Agente de Cálculo, determinará o valorará los precios o niveles del Activo Subyacente a fin de determinar el Precio de liquidación salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto.</p>
C.17	<i>Descripción del</i>	La liquidación será exclusivamente en efectivo.

Sección C — Valores		
	<i>procedimiento de liquidación de los valores derivados.</i>	<p>Los Importes de Liquidación que en su caso resulten de la liquidación de los warrants, se satisfarán definitivamente en las Fechas de Pago.</p> <p>Para la liquidación por diferencias, cada warrant (call o put), dará derecho a su titular a recibir del Emisor, en la Fecha de Pago establecida para cada emisión, la cantidad resultante de aplicar las siguientes fórmulas generales. El Importe de Liquidación se obtendrá de multiplicar el importe de liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}$</p> <p>Para los Put Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PE - PL)\} * \text{Ratio}$</p> <p>donde: L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant y es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada warrant. El importe de liquidación tiene un máximo de 4 decimales PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente. PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente. Ratio = número de subyacentes representado por cada warrant, pudiendo ser tanto una fracción como un múltiplo de la unidad, y estando especificado en las Condiciones Finales de cada emisión. El ratio puede tener 4 decimales y puede ser una fracción o un múltiplo de 1.</p> <p>En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.</p> <p>Las fórmulas a utilizar para calcular el importe que el Agente de Pagos, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado serán también las arriba indicadas.]</p> <p>El Agente de Pagos será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>El Agente de Cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants será Altura Markets S.V. S.A.</p>
C.18	Descripción de cómo se van a realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de los tres Días Hábiles siguientes a la Fecha de Liquidación, procederá a pagar a los tenedores de los Warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los Warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>
C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p>Precio de Ejercicio: significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor como precio de referencia inicial, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants. Véase tabla anexa a este resumen.</p>

Sección C — Valores

Precio de Liquidación o Referencia Final:

Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.

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

Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

C.20

Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.

Tipo del subyacente: Los subyacentes son acciones de empresas cotizadas en mercados organizados internacionales

Nombres de los subyacentes: El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.

Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información

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

Sección C — Valores		
		<p>Mercado de cotización del subyacente: para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Axa S.A., BNP Paribas S.A., Orange S.A., Sanofi S.A., Societe Generale S.A., Total S.A., la Bolsa de París; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Allianz SE., Bayer A.G., Deutsche Bank A.G., Deutsche Telekom AG, E.On A.G. Siemens A.G. la Bolsa de Frankfurt; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Eni SpA la Bolsa de Milán; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Nokia Oyj, la Bolsa de Helsinki; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Koninklijke Philips Electronics NV, la Bolsa de Ámsterdam; para los warrants con subyacente la acción extranjera Apple Inc., la Bolsa de Nueva York.</p> <p>Mercado de cotización relacionado: para las acciones de Allianz SE, Bayer A.G., Deutsche Bank A.G., Deutsche Telekom AG., Eni SpA, E.On A.G., Nokia Oyj, Siemens AG, EUREX, para las acciones de Axa S.A., BNP Paribas S.A., France Telecom S.A., Koninklijke Philips Electronics NV, Sanofi S.A., Societe Generale S.A. y Total S.A., EURONEXT-LIFFE , para la acción de Apple Inc., CBOE.</p>

Sección D — Riesgos		
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA, verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 9 de julio de 2015 y en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 –Nota 5, depositadas en la CNMV, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) Riesgo de crédito (que incluye el riesgo con el 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.¹</p> <p>(ii) Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) Riesgo estructural de tipo de interés. b) Riesgo estructural de tipo de cambio. c) Riesgo estructural de renta variable. <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) 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.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <p>a) Riesgos Macroeconómicos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Un deterioro de la situación económica de los países en los que el Grupo desarrolla su actividad podría tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo. • Dado que la cartera de préstamos del Grupo se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un impacto significativamente adverso sobre la situación financiera del Grupo. • Una disminución de la calificación (rating) de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo. • El Grupo podría sufrir un efecto significativamente adverso por la evolución de las economías emergentes en las que opera. • La caída en las valoraciones de activos, como consecuencia de unas condiciones de

¹ Véase datos referentes al riesgo de crédito en el apartado B7 de este Resumen

		<p>mercado adversas, han afectado y podrían seguir afectando negativamente a los resultados y la situación financiera del Grupo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que sea vulnerable a los cambios en este mercado. <p>b) Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</p> <ul style="list-style-type: none"> • El Grupo está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto significativamente adverso en su negocio, su situación financiera y sus resultados. • Requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. <ul style="list-style-type: none"> ○ Requerimientos de la Directiva CRD IV ○ MREL (Minimum requirement for own funds and eligible liabilities) • El negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA podrían verse afectados negativamente si no se permite a BBVA mantener la computabilidad de determinados activos por impuestos diferidos como capital regulatorio. • La consolidación de Garanti en los estados financieros consolidados del Grupo podría dar lugar a un incremento de los requerimientos de capital. • Las mayores cargas fiscales y otras cargas impuestas al sector financiero podrían tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. • El desarrollo regulatorio relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. • Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación del terrorismo podrían ser infringidas o no ser suficientes para impedir todo el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo. • La normativa local podría tener un importante efecto en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo de BBVA. <p>c) Riesgos de liquidez y financieros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • BBVA realiza una apelación continua a la liquidez para financiar sus actividades bancarias, por lo que podría verse afectado durante periodos de restricciones de liquidez del mercado, ya sea en su conjunto o para el caso de sociedades específicas, y es posible que en un momento dado no tuviera liquidez a su disposición aunque sus negocios subyacentes se mantengan sólidos. • Las actividades del Grupo están sujetas a riesgos inherentes a la calidad crediticia de los deudores y del resto de contrapartidas, que han afectado y se prevé que seguirán afectando al valor de los activos del balance del Grupo y a su capacidad de recuperación. • El negocio del Grupo es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés. • BBVA depende de sus calificaciones (rating), por lo que cualquier rebaja de éstas podría tener un impacto significativamente adverso sobre el negocio, la situación
--	--	---

		<p>financiera y los resultados del Grupo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • El alto endeudamiento de los hogares y de las empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo. • El Grupo depende en cierta medida de los dividendos de sus filiales. <p>d) Riesgos relacionados con el negocio y el sector:</p> <ul style="list-style-type: none"> • El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio. • Es posible que el Grupo tenga que afrontar riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones. • El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales. • La capacidad del Grupo para mantener su posición competitiva depende en buena medida de sus operaciones internacionales, lo que expone al Grupo a los riesgos de tipo de cambio, políticos y de otro tipo en los países en los que opera, lo que podría tener un efecto significativamente adverso en su actividad, su situación financiera y sus resultados. • BBVA es parte de un acuerdo de accionistas con Doğu Holding A.Ş., entre otros accionistas, en relación con Garanti, lo que podría afectar a la capacidad del Banco para lograr los beneficios esperados de su participación en Garanti. <p>e) Otros riesgos:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Las deficiencias o errores en los procesos, sistemas y seguridad internos del Grupo podrían tener un impacto significativamente adverso sobre sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación. 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 disponibles. 3. Los estados financieros de BBVA se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían dar lugar a declaraciones materialmente incorrectas sobre los resultados y sobre su situación financiera.
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <u>Riesgo de pérdidas</u></p> <p>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</p> <p>La inversión en un warrant no garantiza ganancias. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <p>- <u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></p> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de</p>

los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos. Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.

- **Fluctuación del valor del warrant**

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

• Valoración del Activo Subyacente

El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.

• Tipo de cambio

Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta.

• Volatilidad

Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant.

• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación

En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos.

- **Riesgo de Liquidez**

El inversor que compra warrants debe tener en cuenta que si trata de venderlos antes de su vencimiento, la liquidez puede ser limitada. Si bien, el Emisor, para fomentar la liquidez, difusión y formación de precios en el mercado, realizará las funciones de entidad especialista de los warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, esta función de contrapartida no siempre evita el riesgo de liquidez.

- **Ineficiencia de cobertura**

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

Sección E — Oferta		
E.2b	Motivos de la oferta y destino de los ingresos cuando esos motivos no sean la obtención de beneficios o la cobertura de ciertos riesgos.	El motivo de la oferta es la obtención de beneficios.
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p>Importe de la Oferta: El importe nominal, los precios de emisión y los precios de ejercicio están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud: Se podrá adquirir un mínimo de un (1) warrant y un máximo de valores equivalente al importe total emitido.</p> <p>Colectivo de potenciales inversores a los que se ofertan los Valores: Los Warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A., colocándose después en el Mercado Secundario. Una vez que los Warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p>Los Valores emitidos podrán ser colocados tanto a inversores minoristas como a inversores cualificados.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta.	<p>Corporación General Financiera, S.A. es una sociedad del Grupo BBVA.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50 por BBVA y Societe Generale.</p>
E.7	Gastos estimados aplicados al inversor por el Emisor o el oferente.	<p>El Emisor no repercutirá gasto alguno a los tenedores de los Valores, ni en el momento de la suscripción, ni en el momento de ejercicio.</p> <p>El resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de los Valores, se limitarán a los que cada entidad que pudiera ser depositaria de los Valores tenga publicados conforme a la legislación vigente y registrados en el organismo correspondiente.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los Valores emitidos en los registros de Iberclear serán por cuenta y a cargo del Emisor.</p> <p>La inscripción y mantenimiento de los Valores, a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo de Iberclear y de las entidades participantes al mismo, según proceda, estará sujeta a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos, y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de los Valores. Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en los correspondientes folletos de tarifas de gastos y comisiones repercutibles que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Copias de estos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>

ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Allianz SE	DE0008404005	120.00	400,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.46	EUR	ES0613213L18
Put	Allianz SE	DE0008404005	130.00	400,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.78	EUR	ES0613213L26
Call	Allianz SE	DE0008404005	130.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	1.40	EUR	ES0613213L34
Call	Allianz SE	DE0008404005	140.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.91	EUR	ES0613213L42
Call	Allianz SE	DE0008404005	150.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.56	EUR	ES0613213L59
Put	Allianz SE	DE0008404005	120.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.79	EUR	ES0613213L67
Put	Allianz SE	DE0008404005	130.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	1.17	EUR	ES0613213L75
Put	Apple INC	DE0008404005	140.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	1.68	EUR	ES0613213L83
Call	Allianz SE	DE0008404005	130.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	1.57	EUR	ES0613213L91
Call	Allianz SE	DE0008404005	140.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	1.10	EUR	ES0613213M09
Call	Allianz SE	DE0008404005	150.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.75	EUR	ES0613213M17
Call	Allianz SE	DE0008404005	160.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.49	EUR	ES0613213M25
Put	Allianz SE	DE0008404005	120.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	1.06	EUR	ES0613213M33
Put	Allianz SE	DE0008404005	140.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	2.01	EUR	ES0613213M41
Call	Apple INC	US0378331005	90.00	500,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.97	USD	ES0613213M58

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Apple INC	US0378331005	100.00	500,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.51	USD	ES0613213M66
Put	Apple INC	US0378331005	90.00	400,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.49	USD	ES0613213M74
Put	Apple INC	US0378331005	100.00	400,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.94	USD	ES0613213M82
Call	Apple INC	US0378331005	90.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	1.18	USD	ES0613213M90
Call	Apple INC	US0378331005	100.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.74	USD	ES0613213N08
Put	Apple INC	US0378331005	90.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.74	USD	ES0613213N16
Put	Apple INC	US0378331005	100.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	1.20	USD	ES0613213N24
Call	Apple INC	US0378331005	90.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	1.34	USD	ES0613213N32
Call	Apple INC	US0378331005	100.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.91	USD	ES0613213N40
Call	Apple INC	US0378331005	110.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.60	USD	ES0613213N57
Call	Apple INC	US0378331005	120.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.39	USD	ES0613213N65
Put	Apple INC	US0378331005	90.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.96	USD	ES0613213N73
Put	Apple INC	US0378331005	110.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	2.04	USD	ES0613213N81
Put	Axa SA	FR0000120628	20.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.56	EUR	ES0613213N99
Call	Axa SA	FR0000120628	20.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.56	EUR	ES0613213O07
Call	Axa SA	FR0000120628	22.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.37	EUR	ES0613213O15

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Axa SA	FR0000120628	20.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.74	EUR	ES0613213O23
Put	Axa SA	FR0000120628	22.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	1.05	EUR	ES0613213O31
Call	Axa SA	FR0000120628	18.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.89	EUR	ES0613213O49
Call	Axa SA	FR0000120628	20.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.64	EUR	ES0613213O56
Call	Axa SA	FR0000120628	22.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.45	EUR	ES0613213O64
Call	Axa SA	FR0000120628	24.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.32	EUR	ES0613213O72
Put	Axa SA	FR0000120628	20.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.88	EUR	ES0613213O80
Put	Axa SA	FR0000120628	22.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.19	EUR	ES0613213O98
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	90.00	500,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.98	EUR	ES0613213P06
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	500,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.49	EUR	ES0613213P14
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	90.00	400,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.65	EUR	ES0613213P22
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	400,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	1.16	EUR	ES0613213P30
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	90.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	1.20	EUR	ES0613213P48
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.72	EUR	ES0613213P55
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	90.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.92	EUR	ES0613213P63
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	1.44	EUR	ES0613213P71

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	90.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	1.36	EUR	ES0613213P89
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.89	EUR	ES0613213P97
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.56	EUR	ES0613213Q05
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.34	EUR	ES0613213Q13
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	90.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	1.14	EUR	ES0613213Q21
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	1.67	EUR	ES0613213Q39
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	2.33	EUR	ES0613213Q47
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	40.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	1.15	EUR	ES0613213Q54
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	44.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.68	EUR	ES0613213Q62
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	42.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	1.14	EUR	ES0613213Q70
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	46.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	1.75	EUR	ES0613213Q88
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	42.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	1.11	EUR	ES0613213Q96
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	46.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.71	EUR	ES0613213R04
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	42.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	1.48	EUR	ES0613213R12
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	46.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	2.08	EUR	ES0613213R20
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	36.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	2.08	EUR	ES0613213R38

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	40.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.51	EUR	ES0613213R46
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	44.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.05	EUR	ES0613213R53
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.71	EUR	ES0613213R61
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	52.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.46	EUR	ES0613213R79
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	56.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	4.28	EUR	ES0613213R87
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	60.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	5.17	EUR	ES0613213R95
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	14.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.66	EUR	ES0613213S03
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	16.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.39	EUR	ES0613213S11
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	18.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.21	EUR	ES0613213S29
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	14.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.38	EUR	ES0613213S37
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	16.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.62	EUR	ES0613213S45
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	14.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.78	EUR	ES0613213S52
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	16.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.52	EUR	ES0613213S60
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	18.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.33	EUR	ES0613213S78
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	14.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.51	EUR	ES0613213S86
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	16.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.71	EUR	ES0613213S94

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	13.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.99	EUR	ES0613213T02
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	14.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.84	EUR	ES0613213T10
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	15.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.71	EUR	ES0613213T28
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	16.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.59	EUR	ES0613213T36
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	17.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.49	EUR	ES0613213T44
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	18.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.40	EUR	ES0613213T51
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	14.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.57	EUR	ES0613213T69
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	16.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.82	EUR	ES0613213T77
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.49	EUR	ES0613213T85
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.55	EUR	ES0613213T93
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.40	EUR	ES0613213U09
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.61	EUR	ES0613213U25
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.46	EUR	ES0613213U33
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.35	EUR	ES0613213U41
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	17.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.25	EUR	ES0613213U58
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	18.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.18	EUR	ES0613213U66

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.32	EUR	ES0613213U17
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.43	EUR	ES0613213U74
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	17.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.72	EUR	ES0613213U82
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	8.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.40	EUR	ES0613213V65
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	9.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.30	EUR	ES0613213V73
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	10.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.21	EUR	ES0613213V81
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	11.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.15	EUR	ES0613213V99
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	8.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.35	EUR	ES0613213W07
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	9.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.49	EUR	ES0613213W15
Call	ENI SPA	IT0003132476	12.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.29	EUR	ES0613213U90
Put	ENI SPA	IT0003132476	12.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.28	EUR	ES0613213V08
Call	ENI SPA	IT0003132476	12.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.35	EUR	ES0613213V16
Put	ENI SPA	IT0003132476	12.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.36	EUR	ES0613213V24
Call	ENI SPA	IT0003132476	10.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.64	EUR	ES0613213V32
Call	ENI SPA	IT0003132476	12.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.36	EUR	ES0613213V40
Put	ENI SPA	IT0003132476	12.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.44	EUR	ES0613213V57

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.65	EUR	ES0613213X63
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.53	EUR	ES0613213X71
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	21.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.86	EUR	ES0613213X89
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	23.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.60	EUR	ES0613213X97
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	25.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.41	EUR	ES0613213Y05
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	27.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.27	EUR	ES0613213Y13
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.26	EUR	ES0613213Y21
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	30.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	2.07	EUR	ES0613213Y39
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.80	500,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.28	EUR	ES0613213W64
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.20	500,000	0.50	29-feb-16	16-sep-16	0.21	EUR	ES0613213W72
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.00	500,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.53	EUR	ES0613213W98
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.40	500,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.42	EUR	ES0613213X06
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.80	500,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.34	EUR	ES0613213X14
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.20	500,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.26	EUR	ES0613213X22
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.60	500,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.21	EUR	ES0613213X30
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.40	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.39	EUR	ES0613213X48

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.80	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.50	EUR	ES0613213X55
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	400,000	0.50	29-feb-16	16-dic-16	0.56	EUR	ES0613213W80
Call	Orange SA	FR0000133308	15.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.57	EUR	ES0613213W23
Call	Orange SA	FR0000133308	17.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.35	EUR	ES0613213W31
Put	Orange SA	FR0000133308	14.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.32	EUR	ES0613213W49
Put	Orange SA	FR0000133308	16.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.56	EUR	ES0613213W56
Call	Sanofi SA	FR0000120578	72.00	500,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.45	EUR	ES0613213Y47
Call	Sanofi SA	FR0000120578	76.00	500,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.28	EUR	ES0613213Y54
Call	Sanofi SA	FR0000120578	80.00	500,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.17	EUR	ES0613213Y62
Put	Sanofi SA	FR0000120578	70.00	400,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.43	EUR	ES0613213Y70
Put	Sanofi SA	FR0000120578	76.00	400,000	0.10	29-feb-16	17-jun-16	0.76	EUR	ES0613213Y88
Call	Sanofi SA	FR0000120578	68.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.80	EUR	ES0613213Y96
Call	Sanofi SA	FR0000120578	72.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.59	EUR	ES0613213Z04
Call	Sanofi SA	FR0000120578	76.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.42	EUR	ES0613213Z12
Put	Sanofi SA	FR0000120578	70.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.63	EUR	ES0613213Z20
Put	Sanofi SA	FR0000120578	74.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.84	EUR	ES0613213Z38

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Sanofi SA	FR0000120578	66.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	1.01	EUR	ES0613213Z46
Call	Sanofi SA	FR0000120578	70.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.79	EUR	ES0613213Z53
Call	Sanofi SA	FR0000120578	74.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.60	EUR	ES0613213Z61
Put	Sanofi SA	FR0000120578	68.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.69	EUR	ES0613213Z79
Put	Sanofi SA	FR0000120578	72.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.89	EUR	ES0613213Z87
Call	Siemens AG	DE0007236101	86.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.68	EUR	ES0613213Z95
Call	Siemens AG	DE0007236101	90.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.50	EUR	ES0613213AA8
Put	Siemens AG	DE0007236101	86.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	0.83	EUR	ES0613213AB6
Put	Siemens AG	DE0007236101	90.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-sep-16	1.05	EUR	ES0613213AC4
Call	Siemens AG	DE0007236101	82.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	1.05	EUR	ES0613213AD2
Call	Siemens AG	DE0007236101	86.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.84	EUR	ES0613213AE0
Call	Siemens AG	DE0007236101	90.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.65	EUR	ES0613213AF7
Call	Siemens AG	DE0007236101	94.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.50	EUR	ES0613213AG5
Call	Siemens AG	DE0007236101	98.00	500,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.38	EUR	ES0613213AH3
Put	Siemens AG	DE0007236101	86.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	0.98	EUR	ES0613213AI1
Put	Siemens AG	DE0007236101	94.00	400,000	0.10	29-feb-16	16-dic-16	1.45	EUR	ES0613213AJ9

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Societe Generale	FR0000130809	30.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.91	EUR	ES0613213AK7
Call	Societe Generale	FR0000130809	32.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.65	EUR	ES0613213AL5
Call	Societe Generale	FR0000130809	34.00	500,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.45	EUR	ES0613213AM3
Put	Societe Generale	FR0000130809	30.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.76	EUR	ES0613213AN1
Put	Societe Generale	FR0000130809	34.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	1.30	EUR	ES0613213AO9
Call	Societe Generale	FR0000130809	30.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	1.06	EUR	ES0613213AP6
Call	Societe Generale	FR0000130809	32.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.81	EUR	ES0613213AQ4
Call	Societe Generale	FR0000130809	34.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.60	EUR	ES0613213AR2
Put	Societe Generale	FR0000130809	30.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	1.01	EUR	ES0613213AS0
Put	Societe Generale	FR0000130809	34.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	1.56	EUR	ES0613213AT8
Call	Societe Generale	FR0000130809	30.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.15	EUR	ES0613213AU6
Call	Societe Generale	FR0000130809	32.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.91	EUR	ES0613213AV4
Call	Societe Generale	FR0000130809	34.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.71	EUR	ES0613213AW2
Call	Societe Generale	FR0000130809	36.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.54	EUR	ES0613213AX0
Call	Societe Generale	FR0000130809	38.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.41	EUR	ES0613213AY8
Call	Societe Generale	FR0000130809	40.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.30	EUR	ES0613213AZ5

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Societe Generale	FR0000130809	30.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.22	EUR	ES0613213BA6
Put	Societe Generale	FR0000130809	34.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.77	EUR	ES0613213BB4
Put	Total SA	FR0000120271	38.00	400,000	0.25	29-feb-16	17-jun-16	0.63	EUR	ES0613213BC2
Call	Total SA	FR0000120271	38.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	1.30	EUR	ES0613213BD0
Call	Total SA	FR0000120271	40.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	1.03	EUR	ES0613213BE8
Put	Total SA	FR0000120271	38.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	0.91	EUR	ES0613213BF5
Put	Total SA	FR0000120271	40.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-sep-16	1.14	EUR	ES0613213BG3
Call	Total SA	FR0000120271	36.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.68	EUR	ES0613213BH1
Call	Total SA	FR0000120271	38.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.39	EUR	ES0613213BI9
Call	Total SA	FR0000120271	40.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.14	EUR	ES0613213BJ7
Call	Total SA	FR0000120271	42.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.92	EUR	ES0613213BK5
Call	Total SA	FR0000120271	44.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.72	EUR	ES0613213BL3
Call	Total SA	FR0000120271	46.00	500,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	0.56	EUR	ES0613213BM1
Put	Total SA	FR0000120271	38.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.16	EUR	ES0613213BN9
Put	Total SA	FR0000120271	42.00	400,000	0.25	29-feb-16	16-dic-16	1.68	EUR	ES0613213BO7

**CONDICIONES FINALES DE WARRANTS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: Índice Ibex-35®**

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de junio de 2015 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de septiembre de 2015, 24 de noviembre de 2015 y 18 de febrero de 2016 respectivamente.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor (www.bbva.es) y de la CNMV (www.cnmv.es).
- c) a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes condiciones finales, y el Resumen del Folleto Base adaptado a la presente emisión.
- d) aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con NIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por los acuerdos del Consejo de Administración de fecha 28 de octubre de 2014, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ibex 35	7,000.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	17-jun-16	1.44	EUR	ES0613213BP4
Call	Ibex 35	7,500.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	17-jun-16	1.06	EUR	ES0613213BQ2
Call	Ibex 35	8,000.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	17-jun-16	0.74	EUR	ES0613213BR0
Put	Ibex 35	8,000.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	17-jun-16	0.54	EUR	ES0613213BS8
Put	Ibex 35	8,500.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	17-jun-16	0.77	EUR	ES0613213BT6
Call	Ibex 35	7,000.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-sep-16	1.53	EUR	ES0613213BU4

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	lbex 35	7,500.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-sep-16	1.18	EUR	ES0613213BV2
Call	lbex 35	8,000.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-sep-16	0.88	EUR	ES0613213BW0
Put	lbex 35	8,000.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	16-sep-16	0.75	EUR	ES0613213BX8
Put	lbex 35	8,500.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	16-sep-16	1.00	EUR	ES0613213BY6
Call	lbex 35	6,500.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	1.91	EUR	ES0613213BZ3
Call	lbex 35	7,000.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	1.55	EUR	ES0613213CA4
Call	lbex 35	7,500.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	1.23	EUR	ES0613213CB2
Call	lbex 35	8,000.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.94	EUR	ES0613213CC0
Call	lbex 35	8,500.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.70	EUR	ES0613213CD8
Call	lbex 35	9,000.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.50	EUR	ES0613213CE6
Call	lbex 35	9,500.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.35	EUR	ES0613213CF3
Call	lbex 35	10,000.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.23	EUR	ES0613213CG1
Call	lbex 35	10,500.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.15	EUR	ES0613213CH9
Call	lbex 35	11,000.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.09	EUR	ES0613213CI7
Call	lbex 35	11,500.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.06	EUR	ES0613213CJ5
Call	lbex 35	12,000.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.03	EUR	ES0613213CK3

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	lbex 35	7,000.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.55	EUR	ES0613213CL1
Put	lbex 35	7,500.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.72	EUR	ES0613213CM9
Put	lbex 35	8,000.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.94	EUR	ES0613213CN7
Put	lbex 35	8,500.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	1.19	EUR	ES0613213CO5
Put	lbex 35	9,000.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	1.50	EUR	ES0613213CP2
Put	lbex 35	9,500.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	1.84	EUR	ES0613213CQ0
Put	lbex 35	10,000.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	2.23	EUR	ES0613213CR8
Put	lbex 35	10,500.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	2.64	EUR	ES0613213CS6

- **Número de warrants emitidos:** 48.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 43.810.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 01 de marzo de 2016
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción

o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 16 de junio de 2015, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

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

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

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

● **Información sobre el activo subyacente:**

Tipo de Subyacente: Índices bursátiles de mercados organizados de valores de renata variable españoles.

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

Descripción de los subyacentes:

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

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

Mercado de cotización del subyacente: Mercado Continuo Español

Mercado de cotización relacionado: MEFF Renta Variable

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

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

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

En Madrid, a 01 de marzo de 2016

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 29 DE FEBRERO DE 2016 DE BANCO
BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: Índice Ibex-35®**

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

Sección A- Introducción y advertencias		
A.1	Advertencia:	<p>(i) Este Resumen debe leerse como una introducción al Folleto Base;</p> <p>(ii) Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto Base en su conjunto;</p> <p>(iii) Cuando una demanda sobre la información contenida en un Folleto Base se presente ante un tribunal, el inversor demandante podría, en virtud del Derecho nacional de los Estados miembros, tener que soportar los gastos de la traducción del Folleto Base antes de que dé comienzo el procedimiento judicial y</p> <p>(iv) La responsabilidad civil sólo se exigirá a las personas que hayan presentado el Resumen, incluida cualquier traducción del mismo, y únicamente cuando el Resumen sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto Base, o no aporte, leída junto con las otras partes del Folleto Base, información fundamental para ayudar a los inversores a la hora de determinar si invierten o no en dichos valores.</p>
A.2	Consentimiento del Emisor relativo a la utilización del Folleto Base para una venta posterior o la colocación final de los valores por parte de los intermediarios financieros.	No procede. El Emisor no ha otorgado su consentimiento para la utilización del folleto de base para la realización de ofertas públicas de warrants por intermediarios financieros.

Sección B — Emisor																																																		
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Emisor”, la “Entidad Emisora” o “BBVA”) sociedad matriz del Grupo BBVA, N.I.F. n.º A-48265169.																																																
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.	BBVA con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao, 48005, España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.																																																
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2015, 2014 y 2013, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: right;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th style="text-align: center;">2015</th> <th style="text-align: center;">2014 (*)</th> <th style="text-align: center;">2013 (*)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">339.643</td> <td style="text-align: right;">318.446</td> <td style="text-align: right;">314.956</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">17.310</td> <td style="text-align: right;">17.365</td> <td style="text-align: right;">19.975</td> </tr> <tr> <td>Turquía (**)</td> <td style="text-align: right;">89.003</td> <td style="text-align: right;">22.342</td> <td style="text-align: right;">19.453</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">23.626</td> <td style="text-align: right;">22.325</td> <td style="text-align: right;">21.771</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">99.472</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> <td style="text-align: right;">81.801</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">70.661</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> <td style="text-align: right;">77.874</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">86.454</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> <td style="text-align: right;">53.046</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">726.170</td> <td style="text-align: right;">627.834</td> <td style="text-align: right;">588.876</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (***)</td> <td style="text-align: right;">23.908</td> <td style="text-align: right;">4.108</td> <td style="text-align: right;">(6.179)</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td style="text-align: right;">750.078</td> <td style="text-align: right;">631.942</td> <td style="text-align: right;">582.697</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Los saldos correspondientes a diciembre 2014 y 2013 han sido reexpresados (ver Nota 1.3).</p> <p>(**) La información se presenta bajo criterios de gestión, conforme a los cuáles los activos y pasivos del Grupo Garanti se muestran en los ejercicios de 2014 y 2013 integrados proporcionalmente en base a la participación del 25,01% mantenida en dicho grupo. Tras la materialización del acuerdo detallado en la Nota 3, el Grupo Garanti pasa a consolidarse por integración global.</p> <p>(***) Otros ajustes incluye los ajustes realizados para tener en cuenta el hecho de que, en los estados financieros consolidados, Garanti se contabilizaba utilizando el método de la participación hasta la adquisición adicional del 14,89% en lugar de utilizar los criterios de gestión a los que se hace referencia anteriormente.</p> <p>Los datos del cuadro anterior están auditados</p>	Millones de euros				Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2015	2014 (*)	2013 (*)	Actividad bancaria en España	339.643	318.446	314.956	Actividad inmobiliaria en España	17.310	17.365	19.975	Turquía (**)	89.003	22.342	19.453	Resto de Eurasia	23.626	22.325	21.771	México	99.472	93.731	81.801	América del Sur	70.661	84.364	77.874	Estados Unidos	86.454	69.261	53.046	Subtotal activos por áreas de negocio	726.170	627.834	588.876	Centro Corporativo y otros ajustes (***)	23.908	4.108	(6.179)	Total activos Grupo BBVA	750.078	631.942	582.697
Millones de euros																																																		
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2015	2014 (*)	2013 (*)																																															
Actividad bancaria en España	339.643	318.446	314.956																																															
Actividad inmobiliaria en España	17.310	17.365	19.975																																															
Turquía (**)	89.003	22.342	19.453																																															
Resto de Eurasia	23.626	22.325	21.771																																															
México	99.472	93.731	81.801																																															
América del Sur	70.661	84.364	77.874																																															
Estados Unidos	86.454	69.261	53.046																																															
Subtotal activos por áreas de negocio	726.170	627.834	588.876																																															
Centro Corporativo y otros ajustes (***)	23.908	4.108	(6.179)																																															
Total activos Grupo BBVA	750.078	631.942	582.697																																															

Sección B — Emisor

Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros		
	2015	2014 (*)	2013 (*)
Actividad bancaria en España	1.046	858	428
Actividad inmobiliaria en España	(492)	(901)	(1.268)
Turquía	371	310	264
Resto de Eurasia	76	255	185
México	2.090	1.915	1.802
América del Sur	905	1.001	1.224
Estados Unidos	537	428	390
Subtotal resultados de áreas de negocio	4.533	3.867	3.025
Centro Corporativo	(1.891)	(1.249)	(941)
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.642	2.618	2.084
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (**)	686	464	753
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones	1.274	(898)	(1.882)
Resultado antes de impuestos	4.603	3.980	954

(*) Los saldos correspondientes a 2014 y 2013 han sido reexpresados según indica la norma (Ver Nota 1.3).

(**) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior están auditados.

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

- **Actividad bancaria en España** incluye las unidades de Red Minorista; Banca de Empresas y Corporaciones (BEC); Corporate & Investment Banking (CIB); BBVA Seguros y Asset Management. También incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro. Y desde el 24 de abril de 2015 aglutina la actividad, el balance y los resultados del negocio bancario de Catalunya Banc.
- **Actividad inmobiliaria en España** aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores y los activos inmobiliarios adjudicados en este país.
- **México:** Aglutina los negocios bancarios y de seguros efectuados en este país. Dentro de la actividad bancaria, México desarrolla negocios tanto de índole minorista, a través de las unidades de Banca Comercial, Crédito al Consumo y Banca de Empresas y Gobierno, como mayorista, por medio de CIB.
- **América del Sur:** La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).

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

- **Estados Unidos:** La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).
- **Turquía:** En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la

		Sección B — Emisor
		<p>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. Asimismo, con fecha 27 de julio, se materializó la compra de un 14,89% adicional siendo la participación total de un 39,9%.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Resto de Europa: La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú. • Asia-Pacífico: La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en China en la entidad CNCB.
B.4	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>Tras la desaceleración observada en el primer semestre, el crecimiento económico mundial mejoró ligeramente en el tercer trimestre de 2015 al alcanzar tasas de avance anual cercanas al 3%. La información disponible apunta a un incremento similar en el cuarto trimestre que, de confirmarse, situaría el aumento del PIB mundial en el conjunto del año en el 3,2%, dos décimas por debajo del registrado el año anterior. La recuperación gradual del bloque de economías desarrolladas no habría sido suficiente para compensar la desaceleración del bloque emergente; un patrón que, según estimaciones de BBVA Research, se mantendrá en 2016 y se traducirá en un crecimiento mundial similar al de 2015, aunque el balance actual de riesgos eleva la incertidumbre sobre este pronóstico.</p> <p>La evolución de la economía china, tanto en lo que respecta al grado de desaceleración de la actividad como a la gestión que hagan las autoridades de los desequilibrios financieros existentes, seguirá condicionando la dinámica de los flujos de financiación y del precio de las materias primas. Las tensiones geopolíticas en algunas geografías y el riesgo de un escenario de bajo crecimiento y baja inflación en las principales economías desarrolladas completan el panorama esperado para la economía mundial en 2016, al que responderán los tipos de interés y de cambio con diferencias entre geografías.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial España</p> <p>La economía española se desaceleró ligeramente en el tercer trimestre de 2015, al situarse el crecimiento trimestral del PIB en el 0,8% frente al 1,0% del trimestre anterior. Según la información preliminar, el avance habría sido de una magnitud similar en los últimos meses del año, elevando al 3,2% el crecimiento del conjunto de 2015.</p> <p>La solidez de la demanda doméstica, tanto pública como privada, está siendo determinante en el patrón de recuperación, con el consumo de los hogares y la inversión en bienes de equipo como partidas más dinámicas. La caída del precio del petróleo y el apoyo de la política monetaria (tipos de interés estables en cotas reducidas) y fiscal (incremento del consumo público) continúan dando soporte al gasto interno, mientras las exportaciones siguen creciendo a buen ritmo gracias, en parte, a la depreciación acumulada por el euro.</p> <p>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</p> <p>Continúa la tendencia de crecimiento en la demanda de vivienda residencial iniciada hace unos meses. En el conjunto de 2015, las ventas de vivienda aumentaron un 11% respecto a los niveles del año anterior según los datos del INE. Los factores que determinan su evolución a medio plazo se mantienen en expansión. El empleo prosigue su crecimiento y el paro continúa reduciéndose. La recuperación de la confianza de los consumidores también se consolida, situando a la demanda en</p>

		Sección B — Emisor
		<p>una posición más fuerte que hace unos meses. El avance interanual de los precios en el tercer trimestre de 2015 (+4,5% según el INE) pone de manifiesto el mejor comportamiento de las ventas.</p> <p>El repunte de la demanda, unido a la caída del coste de financiación, propicia una mayor actividad en el mercado hipotecario. Así, el importe del crédito para nuevas operaciones de adquisición de vivienda en 2015 fue un 33,4% superior al de 2014.</p> <p>Los datos relativos a la actividad constructora muestran que la recuperación del segmento residencial empieza a ganar dimensión. Así, la iniciación de viviendas en los primeros once meses del año experimentó un incremento interanual del 35,1%. La mejora de la demanda de activos residenciales también se está trasladando al mercado del suelo urbano. En los once primeros meses de 2015, la superficie de suelo vendida creció el 17,2% interanual. Por su parte, los precios en este segmento han comenzado a estabilizarse.</p> <p>Entorno sectorial Banca en España</p> <p>La tendencia favorable de los últimos meses continúa. La cifra total de créditos dudosos sigue retrocediendo así como el ratio de morosidad, que con la última información disponible a noviembre de 2015 se situó en el 10,35%.</p> <p>Con respecto a la evolución del crédito, se mantiene, de acuerdo a lo previsto, el proceso de desapalancamiento. Según los datos a noviembre, el retroceso del volumen de préstamos alcanza el 3,2% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones sigue mejorando (+12% interanual en el acumulado de todo el año de 2015).</p> <p>Por último, las entidades españolas mantienen una apelación a la liquidez del Eurosistema relativamente estable en los últimos meses (133bn de € a diciembre de 2015 que compara con 141bn de € un año antes) a pesar de que se han celebrado subastas de las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico del BCE (<i>targeted longer-term refinancing operations</i>, TLTRO).</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</p> <p>Tras el buen comportamiento del segundo trimestre, la economía de Estados Unidos volvió a ralentizarse en el segundo semestre de 2015 al registrar un avance del 0,5% en el tercer trimestre y de algo menos del 0,2% en el cuarto según la información preliminar. El impacto de la corrección de los precios del petróleo sobre la inversión del sector energético y de la apreciación del dólar sobre el volumen de exportaciones ha compensado, en parte, el crecimiento sostenido del consumo privado en un entorno de inflación baja (la inflación general se situó en el 0,7% en diciembre) y ganancias sostenidas de empleo (con una creación mensual promedio en el último año de 240.000 personas, la tasa de paro ha caído hasta el 5%). Si se confirma el registro del cuarto trimestre, el PIB estadounidense habría crecido un 2,4% en el conjunto del año.</p> <p>La mejora del ciclo doméstico propició el inicio del proceso de normalización monetaria de la Fed en diciembre de 2015, con la primera subida de tipos de interés desde 2006. En adelante, se espera que la senda de incrementos de tipos sea muy gradual en un contexto caracterizado por la ausencia de presiones inflacionistas, el deterioro de las perspectivas de crecimiento económico mundial, y en particular del bloque emergente, y el aumento de la volatilidad financiera.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, el dólar se ha apreciado de forma casi generalizada frente a sus principales cruces y, en particular, frente al grueso de divisas emergentes. Respecto al euro, el cruce se ha mantenido en un rango promedio de cotización entre 1,08 y 1,10. La gradualidad con la que el mercado espera que tengan lugar los próximos aumentos de tipos en Estados Unidos, junto con el repunte de la aversión al riesgo en los últimos meses de 2015, beneficiando a las principales divisas de economías desarrolladas, ha limitado el margen de depreciación del euro. Si, finalmente, el BCE refuerza su esquema de estímulos monetarios para relanzar la recuperación de los precios y</p>

		Sección B — Emisor
		<p>garantizar la estabilidad financiera y Estados Unidos logra seguir creciendo a tasas del 2,5% anual, el dólar podría mantener la tendencia de apreciación reciente.</p> <p>Con respecto al sistema financiero, se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a finales del primer semestre de 2015 se situaba en el 2,4%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento robustas (+7,5% interanual con datos del mes de septiembre), soportadas por el crecimiento del crédito a empresas y del crédito al consumo. Por su parte, y a pesar de un comportamiento más volátil en los últimos meses, los depósitos mantienen tasas de crecimiento positivas. El sector financiero mantiene una evolución favorable, a pesar del entorno de bajos tipos de interés y de un ligero aumento de las provisiones. El crecimiento del crédito en 2015 se sitúa, en términos interanuales, en el 7,6%, con mayor dinamismo de los préstamos al sector inmobiliario comercial (<i>commercial real estate</i>: +10%). Por la parte del pasivo, cabe destacar la reducción del peso de los depósitos a plazo debido a los bajos tipos de interés.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</p> <p>El PIB de la eurozona ha logrado estabilizar su crecimiento en tasas trimestrales próximas al 0,4% en el último semestre del año, lo que eleva al 1,5% el avance esperado para 2015. El consumo privado continúa soportando la mejora de la actividad, en un contexto en el que la recuperación de la inversión está siendo más gradual de lo previsto y las exportaciones empiezan a acusar la pérdida de dinamismo del comercio mundial. Al avance del PIB español a ritmos del 0,8% trimestral, se ha unido el mejor comportamiento de Francia e Italia y la estabilidad del crecimiento de Alemania. La reducción del precio del petróleo, con su consecuente impacto sobre la inflación (la tasa general se situó en el 0,2% en diciembre), y la depreciación del euro, en buena medida debido al programa de compras de deuda del BCE, han sido los principales factores de apoyo a la actividad.</p> <p>El rol de BCE continúa siendo determinante para garantizar condiciones monetarias laxas que contribuyan a la recuperación económica. Ante el deterioro de las expectativas de inflación que trajo aparejada la corrección del precio de las materias primas en los últimos meses de 2015, la autoridad monetaria decidió reforzar su esquema de estímulos, extendiendo las compras de deuda hasta, al menos, principios de 2017 y acometiendo un nuevo recorte del tipo de interés de la facilidad marginal de depósito hasta el -0,3%.</p> <p>En Turquía, el crecimiento económico sorprendió al alza en el segundo y tercer trimestre de 2015, con tasas de avance interanual del PIB del 3,8% y el 4,0% respectivamente, sustentado en el dinamismo de la demanda doméstica. Los indicadores disponibles para el cuarto trimestre dan continuidad a este dinamismo de la economía, pudiendo situarse el aumento anual del PIB próximo al 4% en 2015. La corrección de los precios de la energía y los alimentos no ha sido suficiente para evitar que la inflación general se sitúe próxima al 9% (8,8% en diciembre), superando el objetivo de estabilidad de precios fijado por el banco central. El traslado de la intensa depreciación de la lira a los precios al consumo explica, en parte, esta dinámica. En un contexto de tensiones inflacionistas, presiones depreciatorias sobre la divisa e inestabilidad financiera a escala global, el banco central ha cambiado el tono de su política monetaria, siendo factible que se puedan adoptar subidas de tipos de interés en los próximos meses.</p> <p>El sector financiero turco mantiene su moderación en el ritmo de crecimiento del crédito (sobre todo, del crédito a particulares) que se viene observando desde el verano, aunque continúa situándose en tasas interanuales de doble dígito (+20% a diciembre, cuando los importes se miden en moneda local. Si se ajusta el efecto de la depreciación de la lira turca, se llegaría a aumentos más cercanos al 14%). La captación de recursos también ha ralentizado su incremento en 2015, aunque se conservan ritmos interanuales de avance de doble dígito (17,4%), según los últimos datos, también a diciembre de 2015. Por su parte, la tasa de mora aumenta ligeramente pero sigue en el entorno del 3%. El sector conserva unos niveles sólidos de capitalización. En rentabilidad, los bancos continúan focalizándose en la reprecitación de los créditos para defender el margen de</p>

		Sección B — Emisor
		<p>intereses, ya que el coste de financiación se sitúa en niveles elevados como consecuencia de la alta competencia y de las ajustadas condiciones de liquidez.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial México</p> <p>La economía mexicana aceleró ligeramente su crecimiento en el tercer trimestre de 2015, al registrar el PIB un incremento trimestral del 0,8%, dos décimas más que en el trimestre anterior. Sin embargo, la desaceleración de la actividad manufacturera en los últimos meses del año es previsible que reste dinamismo a la demanda agregada en el cuarto trimestre. Para el conjunto de 2015 se prevé un crecimiento del 2,5%, lo que supone una cierta mejora respecto al año anterior (+2,1%). La debilidad de la demanda externa, la caída de la producción petrolera y el recorte del gasto público estarían limitando la recuperación de la actividad.</p> <p>Teniendo en cuenta los bajos niveles de inflación (la tasa general se situó en el 2,1% en diciembre) y el traslado, por el momento, reducido de la depreciación de la divisa a los precios al consumo, se espera que el banco central opte por un incremento pausado de los tipos de interés de referencia, en sincronía con el ciclo económico y monetario de Estados Unidos. En lo que respecta al mercado de divisas, el peso, al igual que la mayoría de monedas emergentes, se ha depreciado con intensidad durante los últimos meses, rebasando la cota de 19 pesos por dólar. La caída del precio del petróleo, unida al aumento de la volatilidad financiera global ocasionado por la incertidumbre sobre la situación de la economía china, está detrás del movimiento.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, éste conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 15,3% a noviembre de 2015. La tasa de mora desciende ligeramente en el año (2,5% a noviembre, de acuerdo con la información pública de la Comisión Nacional Bancaria de Valores –CNBV-). En términos de actividad, aunque la cartera de crédito presenta porcentajes de aumento de doble dígito, impulsados por los segmentos mayoristas, en noviembre de 2015 se registra una ligera desaceleración, debido a algunas amortizaciones del segmento empresarial. No obstante, la evolución de los créditos al consumo y la financiación hipotecaria continúan creciendo por encima del 10%. En términos de captación bancaria, también se mantiene un buen dinamismo, tanto en depósitos a la vista como a plazo.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</p> <p>La corrección de la actividad económica de América del Sur se ha mantenido en los últimos meses de 2015, siendo previsible una caída del PIB agregado de la región debido tanto al deterioro de las perspectivas de Brasil como, en general, al menor dinamismo de los países con mayor peso dentro del Mercosur. Los países de la Alianza del Pacífico mostrarán un mayor dinamismo. La debilidad de la demanda interna privada supone un freno para el crecimiento. Además, el entorno externo está siendo menos favorable debido a los menores precios de las materias primas, la desaceleración del crecimiento de China y unas condiciones de financiación menos laxas resultado de la apreciación del dólar y la moderación de la entrada de flujos de capital a la región.</p> <p>Las políticas de estímulo mantenidas hasta el momento por la mayoría de bancos centrales de la región dispondrán de un menor margen en adelante debido al temor a que se den mayores presiones inflacionistas provenientes de la depreciación de las monedas. De hecho, la mayoría de bancos centrales de la región ha respondido al incremento de tipos de interés de la Fed a finales de 2015 con subidas de igual o mayor magnitud. Así, la cotización de las divisas seguirá afectada por un entorno de elevada volatilidad y con una tendencia de depreciación como consecuencia de la mayor fortaleza del dólar en los mercados globales, el deterioro de los términos de intercambio provocado por la caída del precio de las materias primas y, en algunos casos, la incertidumbre relativa a la implementación de reformas estructurales que relancen el crecimiento.</p> <p>Por lo que respecta al sector financiero, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una buena rentabilidad y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un incremento robusto del crédito, del mismo modo que los depósitos mantienen su</p>

Sección B — Emisor		
		<p>dinamismo.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la desaceleración de las economías emergentes, el mantenimiento de políticas monetarias laxas en el bloque desarrollado, la estabilización de los precios del petróleo en niveles reducidos y el aumento de la volatilidad financiera, los flujos de capital se orientarán, en líneas generales, más hacia los mercados desarrollados frente a los mercados emergentes.</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 “Grupo BBVA” o el “Grupo”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, 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 derechos de voto del Emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<p>A 31 de diciembre de 2015, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon SA NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 13,48%, un 7,11% y un 4,19% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 18 de enero de 2016, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 5,032%.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

	31-12-15	Δ%	31-12-14	31-12-13
Balance (millones de euros)				
Activo total	750.078	15,1	651.511	599.517
Créditos a la clientela (bruto)	432.855	18,1	366.536	350.110
Depósitos de la clientela	403.069	21,9	330.686	310.176
Otros recursos de clientes	130.104	9,5	118.851	102.195
Total recursos de clientes	533.173	18,6	449.537	412.371
Patrimonio neto	55.439	7,4	51.609	44.565
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	16.426	8,7	15.116	14.613
Margen bruto	23.680	10,9	21.357	21.190
Margen neto	11.363	9,2	10.406	9.989
Beneficio antes de impuestos	5.879	44,7	4.063	2.544
Beneficio atribuido al Grupo	2.642	0,9	2.618	2.084
Datos por acción v ratios bursátiles				
Cotización (euros)	6,74	(14,2)	7,85	8,95
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.905	(11,5)	48.470	51.773
Beneficio atribuido por acción (euros) ⁽¹⁾	0,39	(6,1)	0,41	0,34
Valor contable por acción (euros) ⁽²⁾	7,47	(6,7)	8,01	7,35
Precio/valor contable (veces)	0,9	(8,0)	1,0	1,2
PER (Precio/beneficio; veces)	13,2	(23,3)	17,3	23,2
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %)	5,5	31,5	4,2	4,7
Ratios de capital (%) ⁽³⁾				
CET1	12,1		11,9	11,6
Tier I	12,1		11,9	12,2
Ratio total	15,0		15,1	14,9
Información adicional				
Número de acciones (millones)	6.367	3,2	6.171	5.786
Número de accionistas	934.244	(2,7)	960.397	974.395
Número de empleados ⁽⁴⁾	137.968	26,8	108.770	109.305
Número de oficinas ⁽⁴⁾	9.145	24,1	7.371	7.420
Número de cajeros automáticos ⁽⁴⁾	30.616	36,6	22.414	20.556

Nota general: desde el tercer trimestre de 2015, la participación total en Garanti (39,90%) se consolida por el método de integración global. Para ejercicios anteriores, la información financiera contenida en este documento se presenta integrándola en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo en ese momento (25,01%).

(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

(2) Numerador= fondos propios más ajustes por valoración; denominador= número de acciones en circulación menos autocartera. Todos los datos son puntuales a una determinada fecha.

(3) Los ratios de capital para 2014 y 2015 están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 40% para 2015. Para fechas anteriores a 2014, el cálculo se realiza según la regulación de Basilea II.

(4) Incluye Garanti desde el tercer trimestre de 2015.

La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas es la siguiente:

Sección B — Emisor

	Millones de euros		
	2015	2014 (*)	2013 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	24,783	22,838	23,512
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(8,761)	(8,456)	(9,612)
MARGEN DE INTERESES	16,022	14,382	13,900
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	415	531	235
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	174	343	694
COMISIONES PERCIBIDAS	6,340	5,530	5,478
COMISIONES PAGADAS	(1,729)	(1,356)	(1,228)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	865	1,435	1,608
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	1,165	699	903
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4,993	4,581	4,995
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4,883)	(5,420)	(5,833)
MARGEN BRUTO	23,362	20,725	20,752
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(10,836)	(9,414)	(9,701)
AMORTIZACIÓN	(1,272)	(1,145)	(1,095)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(731)	(1,142)	(609)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(4,272)	(4,340)	(5,612)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	6,251	4,684	3,735
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(273)	(297)	(467)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	(2,135)	46	(1,915)
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	26	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	734	(453)	(399)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4,603	3,980	954
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(1,274)	(898)	16
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	3,328	3,082	970
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-	1,866
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3,328	3,082	2,836
Resultado atribuido a la entidad dominante	2,642	2,618	2,084
Resultado atribuido a intereses minoritarios	686	464	753

Los datos del cuadro anterior están auditados.

Ejercicio 2015

El saldo del epígrafe "**Margen de intereses**" en el ejercicio 2015 se situó en 16.022 millones de euros, un incremento del 11,4% comparado con los 14.382 millones de euros registrados en el ejercicio 2014,

El saldo del epígrafe "**Rendimiento de instrumentos de capital**" en el ejercicio 2015 alcanzó los 415 millones de euros, un decremento del 21,8% frente a los 531 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la venta parcial de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB").

El saldo del epígrafe "**Resultados de entidades valoradas por el método de la participación**" en el ejercicio 2015 presentó un resultado positivo de 174 millones de euros, un decremento del 49,3% frente a los 343 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a que en el ejercicio 2015 se incluyen únicamente los resultados de Garanti hasta julio de 2015 mientras que en 2014 se incluyen durante todo el ejercicio.

		Sección B — Emisor
		<p>El saldo del epígrafe "Comisiones netas" en el ejercicio 2015 alcanzó 4.611 millones de euros, un incremento del 10,5% comparado con los 4.174 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la toma de control del Grupo Garanti (tercer trimestre) y la adquisición del Grupo Catalunya Banc (durante el segundo trimestre).</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2015 se situó en 2.030 millones de euros, un decremento del 4,9% frente a los 2.134 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros productos y cargas de explotación" en el ejercicio 2015 fue un resultado positivo de 110 millones de euros, comparado con los 839 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2014. Durante 2015 se han registrado mayores ingresos por inmobiliarias y han disminuido las cargas de explotación.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2015 se situó en 23.362 millones de euros, lo que implica un incremento del 12,7% comparado con los 20.725 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2015 se situó en 10.836 millones de euros, un incremento del 15,1% comparado con los 9.414 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la mencionada toma de control del Grupo Garanti y la adquisición del Grupo Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el ejercicio 2015 se situó en 4.272 millones de euros, un decremento del 1,6% comparado con los 4.340 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el ejercicio 2015 ascendió de 731 millones de euros, un decremento del 36,0% comparado con los 1.142 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido a las menores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros resultados" en el ejercicio 2015 fue un resultado negativo de 1.648 millones de euros, un incremento del 33,5% frente a los 704 millones de euros registrados en el ejercicio 2014. El incremento se debe, fundamentalmente a la puesta a valor razonable de la participación mantenida en el Grupo Garanti por el cambio del método de consolidación (ver Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas).</p> <p>Por todo lo anterior, el "Resultado antes de impuestos" en el ejercicio 2015 se situó en 4.603 millones de euros, comparado con los 3.980 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>Por su parte, el "Impuesto sobre beneficios" registrado en el ejercicio 2015 fue un resultado negativo de 1.274 millones de euros, frente a los 898 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" en el ejercicio 2015 se situó en 686 millones de euros, un incremento del 47,8% comparado con los 464 millones de euros registrados en el ejercicio 2014. Este incremento se debe, principalmente, a la mencionada incorporación del Grupo Garanti.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el ejercicio 2015 se situó en 2.642 millones de euros, un incremento del 0,9% comparado con los 2.618 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>Ejercicio 2014</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen de intereses" en el ejercicio 2014 se situó en 14.382 millones de euros, un incremento del 3,5% comparado con los 13.900 millones de euros registrados en el</p>

		Sección B — Emisor
		<p>ejercicio 2013,</p> <p>El saldo del epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" en el ejercicio 2014 alcanzó los 531 millones de euros, un incremento del 126% frente a los 235 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica, que no repartió dividendos en los primeros nueve meses de 2013 y los de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") la cual hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2014 presentó un resultado positivo de 343 millones de euros, un decremento del 50,6% frente a los 694 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente a que, como se ha indicado en el párrafo anterior, hasta septiembre de 2013 en este epígrafe se recogían los resultados de CNCB.</p> <p>El saldo del epígrafe "Comisiones netas" en el ejercicio 2014 alcanzó 4.174 millones de euros, un decremento del 1,8% comparado con los 4.250 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones se incrementarían en un 5,5%, debido fundamentalmente al incremento de actividad en los países emergentes.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2014 se situó en 2.134 millones de euros, un decremento del 15% frente a los 2.511 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, cuando se registraron elevadas plusvalías por ventas de carteras.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros productos y cargas de explotación" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 839 millones de euros, un incremento del 0,1% comparado con los 838 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2014 se situó en 20.725 millones de euros, lo que implica un decremento del 0,1% comparado con los 20.752 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2014 se situó en 9.414 millones de euros, un decremento del 3% comparado con los 9.701 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado y a la política de optimización de costes en países desarrollados.</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen neto" en el ejercicio 2014 se situó en 10.166 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,1% comparado con los 9.956 millones de euros, de ganancia, registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el ejercicio 2014 se situó en 4.340 millones de euros, un decremento del 22,7% comparado con los 5.612 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el ejercicio 2014 ascendió de 1.142 millones de euros, un incremento del 87,5% comparado con los 609 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido a las mayores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros resultados" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 704 millones de euros, un decremento del 74,7% frente a los 2.781 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. El decremento se debe, fundamentalmente, a que esta partida recogía en 2013, las minusvalías por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB por su reclasificación desde "Participaciones – Asociada" contabilizada por el método de la participación a "Activos financieros disponibles para la venta, tras la firma del acuerdo en octubre de 2013 con el grupo</p>

		Sección B — Emisor
		<p>Citic, que incluía la venta de un 5,1% en CNCB (Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas).</p> <p>Por todo lo anterior, el "Resultado antes de impuestos" en el ejercicio 2014 se situó en 3.980 millones de euros, comparado con los 954 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por su parte, el "Impuesto sobre beneficios" registrado en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 898 millones de euros, frente a los 16 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" en el ejercicio 2014 se situó en 464 millones de euros, un decremento del 38,4% comparado con los 753 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con intereses minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el ejercicio 2014 se situó en 2.618 millones de euros, un incremento del 25,6% comparado con los 2.084 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Ejercicio 2013</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultados de operaciones financieras (neto)" (ROF) y "Diferencias de cambio (neto)" del ejercicio 2013 se situó en 2.511 millones de euros, con un aumento del 47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Otros productos y cargas de explotación" del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 632 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" del ejercicio 2013 se elevó a 20.958 millones de euros, que supone un descenso del 4,0% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los "Gastos de explotación" del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros,</p>

		Sección B — Emisor
		<p>con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el “Margen neto” disminuya un 11,2% hasta alcanzar los 10.162 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto)” del ejercicio 2013 se situó en 609 millones de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los “Otros resultados”, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el “Resultado antes de impuestos” del ejercicio 2013 ascendió a 1.160 millones de euros, con un descenso del 26,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de “Impuestos sobre beneficios” del ejercicio 2013 asciende a 46 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de “Resultados de operaciones interrumpidas (neto)” asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” 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 “Resultado atribuido a la entidad dominante”, 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>La información financiera fundamental correspondiente a los periodos de 2015, y 2014 es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA	Millones de euros		
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	% Variación
Balance (millones de euros)			
Activo total	750.078	631.942	18,7
Créditos a la clientela (bruto)	430.808	350.822	22,8
Depósitos de la clientela	403.069	319.060	26,3
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	82.274	72.191	14,0
Patrimonio neto	55.439	51.609	7,4
Cuenta de resultados (millones de euros)			
Margen de intereses	16.022	14.382	11,4
Margen bruto	23.362	20.725	12,7
Beneficio antes de impuestos	4.603	3.980	15,7
Beneficio atribuido al Grupo	2.642	2.618	0,9
Datos por acción y ratios bursátiles			
Cotización (euros)	6,74	7,85	(14,1)
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.905	48.470	(11,5)
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,39	0,42	(7,1)
Valor contable por acción (euros)	7,47	8,01	(6,7)
Precio/Valor contable (veces)	0,9	1,0	(10,0)
Ratios de capital (%)			
CET 1	12,1	11,9	1,7
Tier I	12,1	11,9	1,7
Ratio Total	15,0	15,1	(0,7)
Información adicional			
Número de acciones (millones)	6.367	6.171	3,2
Número de accionistas	934.244	960.397	(2,7)
Número de empleados	137.968	108.770	26,8
Número de oficinas	9.145	7.371	24,1
Número de cajeros automáticos	30.616	22.414	36,6

El Activo total consolidado experimenta un incremento del 18,7% pasando de 631.942 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 750.078 millones de euros a 31 de diciembre de 2015.

El Crédito a la clientela se incrementa un 22,8% desde 350.822 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 430.808 millones de euros a 31 de diciembre de 2015.

Aumento de un 26,3% en Depósitos de la clientela de 319.060 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 403.069 a 31 de diciembre de 2015.

El Margen de intereses asciende a 16.022 millones de euros, lo que supone un incremento del 11,4% con respecto al mismo período del año anterior (14.382 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

El Margen bruto presenta un aumento del 12,7% con respecto al mismo periodo del año anterior (23.362 millones de euros en 2015 frente a 20.725 millones de euros en 2014)

El Beneficio atribuido varía de 2.642 millones de euros en 2014 a 2.618 millones de euros en 2015.

El Ratio de capital CET1 se sitúa en el 12,1% a 31 de diciembre de 2015 frente al 11,9% a 31 de diciembre de 2014.

B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
-----	--	--

B.9	Previsión o	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de
-----	-------------	---

Sección B — Emisor																										
	estimación de los beneficios.	beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.																								
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.																								
B.17	Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Agencia de Rating</th> <th>Largo plazo</th> <th>Corto plazo</th> <th>Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DBRS</td> <td>A</td> <td>R-1 (low)</td> <td>Positiva</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A-</td> <td>F-2</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Moody's (*)</td> <td>Baa1</td> <td>P-2</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Scope Ratings</td> <td>A</td> <td>S-1</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Standard & Poor's</td> <td>BBB+</td> <td>A-2</td> <td>Estable</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Dominion Bond Rating Service (2) Fitch Ratings España, S.A.U. (3) Moody's Investor Service España, S.A. (4) Scope Ratings AG (5) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (*): Adicionalmente, Moody's asigna un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A3</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>	Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	DBRS	A	R-1 (low)	Positiva	Fitch	A-	F-2	Estable	Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	Scope Ratings	A	S-1	Estable	Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable
Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva																							
DBRS	A	R-1 (low)	Positiva																							
Fitch	A-	F-2	Estable																							
Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable																							
Scope Ratings	A	S-1	Estable																							
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable																							

Sección C — Valores		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Call warrants y Put warrants</u> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.3.	Capital Social del Emisor	A 26 de octubre de 2015, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.366.680.118 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.
C.7	Política de dividendos del Emisor	La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco aprobó, en su reunión de 13 de marzo de 2015, cuatro aumentos de capital con cargo a reservas voluntarias para la implementación del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción", habiéndose ejecutado hasta la fecha del presente Folleto dos de esos aumentos (el 21 de abril y el 26 de octubre de 2015). Estos aumentos podrán ser ejecutados en fechas distintas e, incluso, no ejecutarse, en función de, entre otros, la situación del Banco y de su marco regulatorio o de los mercados. Asimismo, la ejecución de los referidos aumentos se combinará con los acuerdos de pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio que, en su caso, pueda adoptar el Consejo de Administración.
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los Valores, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></p> <p>Los Warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p>

		Sección C — Valores
		<p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>

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

		Sección C — Valores
		<p>liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}$</p> <p>Para los Put Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PE - PL)\} * \text{Ratio}$</p> <p>donde: L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant y es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada warrant. El importe de liquidación tiene un máximo de 4 decimales</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente.</p> <p>Ratio = número de subyacentes representado por cada warrant, pudiendo ser tanto una fracción como un múltiplo de la unidad, y estando especificado en las Condiciones Finales de cada emisión. El ratio puede tener 4 decimales y puede ser una fracción o un múltiplo de 1.</p> <p>En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.</p> <p>Las fórmulas a utilizar para calcular el importe que el Agente de Pagos, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado serán también las arriba indicadas.]</p> <p>El Agente de Pagos será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>El Agente de Cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants será Altura Markets S.V. S.A.</p>
C.18	Descripción de cómo se van a realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de los tres Días Hábiles siguientes a la Fecha de Liquidación, procederá a pagar a los tenedores de los Warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los Warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>
C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p>Precio de Ejercicio: significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor como precio de referencia inicial, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Precio de Liquidación o Referencia Final: Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p>Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso</p>

		Sección C — Valores										
		<p>se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p>Momento de valoración: la hora en la que se publica el precio medio oficial del activo subyacente correspondiente.</p>										
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p>Tipo del subyacente: Los subyacentes son Índices bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable española</p> <p>Nombres de los subyacentes: El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</p>										
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Emisor</th> <th>Subyacente</th> <th>Volatilidad Histórica</th> <th>Volatilidad Implícita</th> <th>Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>IBEX-35</td> <td>IBEX<Index> DES</td> <td>IBEX <Index> HVT</td> <td>IBEX <Index> HIVG</td> <td>IBEX <iNDEX> GP</td> </tr> </tbody> </table>			Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	IBEX-35	IBEX<Index> DES	IBEX <Index> HVT	IBEX <Index> HIVG	IBEX <iNDEX> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente								
IBEX-35	IBEX<Index> DES	IBEX <Index> HVT	IBEX <Index> HIVG	IBEX <iNDEX> GP								
		<p>Mercado de cotización del subyacente: Mercado Continuo Español</p> <p>Mercado de cotización relacionado: MEFF Renta Variable</p>										

		Sección D — Riesgos
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA, verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 9 de julio de 2015 y en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 –Nota 5, depositadas en la CNMV, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) Riesgo de crédito (que incluye el riesgo con el 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.¹</p> <p>(ii) Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) Riesgo estructural de tipo de interés. b) Riesgo estructural de tipo de cambio. c) Riesgo estructural de renta variable. <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) 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.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) Riesgos Macroeconómicos: <ul style="list-style-type: none"> • Un deterioro de la situación económica de los países en los que el Grupo desarrolla su actividad podría tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo. • Dado que la cartera de préstamos del Grupo se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un impacto significativamente adverso sobre la situación financiera del Grupo. • Una disminución de la calificación (rating) de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo. • El Grupo podría sufrir un efecto significativamente adverso por la evolución de las economías emergentes en las que opera. • La caída en las valoraciones de activos, como consecuencia de unas condiciones de

¹ Véase datos referentes al riesgo de crédito en el apartado B7 de este Resumen

mercado adversas, han afectado y podrían seguir afectando negativamente a los resultados y la situación financiera del Grupo.

- La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que sea vulnerable a los cambios en este mercado.

b) Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:

- El Grupo está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto significativamente adverso en su negocio, su situación financiera y sus resultados.
- Requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA.
 - Requerimientos de la Directiva CRD IV
 - MREL (Minimum requirement for own funds and eligible liabilities)
- El negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA podrían verse afectados negativamente si no se permite a BBVA mantener la computabilidad de determinados activos por impuestos diferidos como capital regulatorio.
- La consolidación de Garanti en los estados financieros consolidados del Grupo podría dar lugar a un incremento de los requerimientos de capital.
- Las mayores cargas fiscales y otras cargas impuestas al sector financiero podrían tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA.
- El desarrollo regulatorio relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA.
- Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación del terrorismo podrían ser infringidas o no ser suficientes para impedir todo el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo.
- La normativa local podría tener un importante efecto en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo de BBVA.

c) Riesgos de liquidez y financieros:

- BBVA realiza una apelación continua a la liquidez para financiar sus actividades bancarias, por lo que podría verse afectado durante periodos de restricciones de liquidez del mercado, ya sea en su conjunto o para el caso de sociedades específicas, y es posible que en un momento dado no tuviera liquidez a su disposición aunque sus negocios subyacentes se mantengan sólidos.
- Las actividades del Grupo están sujetas a riesgos inherentes a la calidad crediticia de los deudores y del resto de contrapartidas, que han afectado y se prevé que seguirán afectando al valor de los activos del balance del Grupo y a su capacidad de recuperación.
- El negocio del Grupo es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.
- BBVA depende de sus calificaciones (rating), por lo que cualquier rebaja de éstas podría tener un impacto significativamente adverso sobre el negocio, la situación

		<p>financiera y los resultados del Grupo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • El alto endeudamiento de los hogares y de las empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo. • El Grupo depende en cierta medida de los dividendos de sus filiales. <p>d) Riesgos relacionados con el negocio y el sector:</p> <ul style="list-style-type: none"> • El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio. • Es posible que el Grupo tenga que afrontar riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones. • El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales. • La capacidad del Grupo para mantener su posición competitiva depende en buena medida de sus operaciones internacionales, lo que expone al Grupo a los riesgos de tipo de cambio, políticos y de otro tipo en los países en los que opera, lo que podría tener un efecto significativamente adverso en su actividad, su situación financiera y sus resultados. • BBVA es parte de un acuerdo de accionistas con Doğuş Holding A.Ş., entre otros accionistas, en relación con Garanti, lo que podría afectar a la capacidad del Banco para lograr los beneficios esperados de su participación en Garanti. <p>e) Otros riesgos:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Las deficiencias o errores en los procesos, sistemas y seguridad internos del Grupo podrían tener un impacto significativamente adverso sobre sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación. 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 disponibles. 3. Los estados financieros de BBVA se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían dar lugar a declaraciones materialmente incorrectas sobre los resultados y sobre su situación financiera.
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <u>Riesgo de pérdidas</u></p> <p>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</p> <p>La inversión en un warrant no garantiza ganancias. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <p>- <u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></p> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de</p>

los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos. Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.

- **Fluctuación del valor del warrant**

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

• Valoración del Activo Subyacente

El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las provisiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.

• Volatilidad

Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant.

• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación

En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos.

- **Riesgo de Liquidez**

El inversor que compra warrants debe tener en cuenta que si trata de venderlos antes de su vencimiento, la liquidez puede ser limitada. Si bien, el Emisor, para fomentar la liquidez, difusión y formación de precios en el mercado, realizará las funciones de entidad especialista de los warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, esta función de contrapartida no siempre evita el riesgo de liquidez.

- **Ineficiencia de cobertura**

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

		Sección E — Oferta
E.2b	Motivos de la oferta y destino de los ingresos cuando esos motivos no sean la obtención de beneficios o la cobertura de ciertos riesgos.	El motivo de la oferta es la obtención de beneficios.
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p>Importe de la Oferta: El importe nominal, los precios de emisión y los precios de ejercicio están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud: Se podrá adquirir un mínimo de un (1) warrant y un máximo de valores equivalente al importe total emitido.</p> <p>Colectivo de potenciales inversores a los que se ofertan los Valores: Los Warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A., colocándose después en el Mercado Secundario. Una vez que los Warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p>Los Valores emitidos podrán ser colocados tanto a inversores minoristas como a inversores cualificados.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta.	<p>Corporación General Financiera, S.A. es una sociedad del Grupo BBVA.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50 por BBVA y Societe Generale.</p>
E.7	Gastos estimados aplicados al inversor por el Emisor o el oferente.	<p>El Emisor no repercutirá gasto alguno a los tenedores de los Valores, ni en el momento de la suscripción, ni en el momento de ejercicio.</p> <p>El resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de los Valores, se limitarán a los que cada entidad que pudiera ser depositaria de los Valores tenga publicados conforme a la legislación vigente y registrados en el organismo correspondiente.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los Valores emitidos en los registros de Iberclear serán por cuenta y a cargo del Emisor.</p> <p>La inscripción y mantenimiento de los Valores, a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo de Iberclear y de las entidades participantes al mismo, según proceda, estará sujeta a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos, y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de los Valores. Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en los correspondientes folletos de tarifas de gastos y comisiones repercutibles que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Copias de estos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>

ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ibex 35	7,000.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	17-jun-16	1.44	EUR	ES0613213BP4
Call	Ibex 35	7,500.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	17-jun-16	1.06	EUR	ES0613213BQ2
Call	Ibex 35	8,000.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	17-jun-16	0.74	EUR	ES0613213BR0
Put	Ibex 35	8,000.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	17-jun-16	0.54	EUR	ES0613213BS8
Put	Ibex 35	8,500.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	17-jun-16	0.77	EUR	ES0613213BT6
Call	Ibex 35	7,000.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-sep-16	1.53	EUR	ES0613213BU4
Call	Ibex 35	7,500.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-sep-16	1.18	EUR	ES0613213BV2
Call	Ibex 35	8,000.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-sep-16	0.88	EUR	ES0613213BW0
Put	Ibex 35	8,000.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	16-sep-16	0.75	EUR	ES0613213BX8
Put	Ibex 35	8,500.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	16-sep-16	1.00	EUR	ES0613213BY6
Call	Ibex 35	6,500.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	1.91	EUR	ES0613213BZ3
Call	Ibex 35	7,000.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	1.55	EUR	ES0613213CA4
Call	Ibex 35	7,500.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	1.23	EUR	ES0613213CB2
Call	Ibex 35	8,000.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.94	EUR	ES0613213CC0
Call	Ibex 35	8,500.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.70	EUR	ES0613213CD8

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	lbex 35	9,000.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.50	EUR	ES0613213CE6
Call	lbex 35	9,500.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.35	EUR	ES0613213CF3
Call	lbex 35	10,000.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.23	EUR	ES0613213CG1
Call	lbex 35	10,500.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.15	EUR	ES0613213CH9
Call	lbex 35	11,000.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.09	EUR	ES0613213CI7
Call	lbex 35	11,500.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.06	EUR	ES0613213CJ5
Call	lbex 35	12,000.00	2,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.03	EUR	ES0613213CK3
Put	lbex 35	7,000.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.55	EUR	ES0613213CL1
Put	lbex 35	7,500.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.72	EUR	ES0613213CM9
Put	lbex 35	8,000.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.94	EUR	ES0613213CN7
Put	lbex 35	8,500.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	1.19	EUR	ES0613213CO5
Put	lbex 35	9,000.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	1.50	EUR	ES0613213CP2
Put	lbex 35	9,500.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	1.84	EUR	ES0613213CQ0
Put	lbex 35	10,000.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	2.23	EUR	ES0613213CR8
Put	lbex 35	10,500.00	1,000,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	2.64	EUR	ES0613213CS6

CONDICIONES FINALES DE WARRANTS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. ACTIVO SUBYACENTE: ÍNDICES INTERNACIONALES

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de junio de 2015 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de septiembre de 2015, 24 de noviembre de 2015 y 18 de febrero de 2016 respectivamente.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor (www.bbva.es) y de la CNMV (www.cnmv.es).
- c) a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes condiciones finales, y el Resumen del Folleto Base adaptado a la presente emisión.
- d) aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con NIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por los acuerdos del Consejo de Administración de fecha 28 de octubre de 2014, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Euro Stoxx 50	2,500.00	750,000	0.002	29-feb-16	17-jun-16	0.88	EUR	ES0613213DL9
Call	Euro Stoxx 50	2,750.00	750,000	0.002	29-feb-16	17-jun-16	0.53	EUR	ES0613213DM7
Put	Euro Stoxx 50	2,750.00	500,000	0.002	29-feb-16	17-jun-16	0.30	EUR	ES0613213DN5
Put	Euro Stoxx 50	3,000.00	500,000	0.002	29-feb-16	17-jun-16	0.54	EUR	ES0613213DO3
Call	Euro Stoxx 50	2,500.00	750,000	0.002	29-feb-16	16-sep-16	0.95	EUR	ES0613213DP0
Call	Euro Stoxx 50	2,750.00	750,000	0.002	29-feb-16	16-sep-16	0.62	EUR	ES0613213DQ8
Put	Euro Stoxx 50	2,750.00	500,000	0.002	29-feb-16	16-sep-16	0.45	EUR	ES0613213DR6

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Euro Stoxx 50	3,000.00	500,000	0.002	29-feb-16	16-sep-16	0.69	EUR	ES0613213DS4
Call	Euro Stoxx 50	2,500.00	750,000	0.002	29-feb-16	16-dic-16	0.99	EUR	ES0613213DT2
Call	Euro Stoxx 50	2,750.00	750,000	0.002	29-feb-16	16-dic-16	0.67	EUR	ES0613213DU0
Call	Euro Stoxx 50	3,000.00	750,000	0.002	29-feb-16	16-dic-16	0.42	EUR	ES0613213DV8
Call	Euro Stoxx 50	3,250.00	750,000	0.002	29-feb-16	16-dic-16	0.24	EUR	ES0613213DW6
Call	Euro Stoxx 50	3,500.00	750,000	0.002	29-feb-16	16-dic-16	0.13	EUR	ES0613213DX4
Put	Euro Stoxx 50	2,750.00	500,000	0.002	29-feb-16	16-dic-16	0.56	EUR	ES0613213DY2
Put	Euro Stoxx 50	3,000.00	500,000	0.002	29-feb-16	16-dic-16	0.81	EUR	ES0613213DZ9
Put	Euro Stoxx 50	3,250.00	500,000	0.002	29-feb-16	16-dic-16	1.13	EUR	ES0613213EA0
Call	Xetra Dax	9,000.00	750,000	0.001	29-feb-16	17-jun-16	0.85	EUR	ES0613213CT4
Call	Xetra Dax	9,500.00	750,000	0.001	29-feb-16	17-jun-16	0.56	EUR	ES0613213CU2
Put	Xetra Dax	9,000.00	500,000	0.001	29-feb-16	17-jun-16	0.50	EUR	ES0613213CV0
Put	Xetra Dax	9,500.00	500,000	0.001	29-feb-16	17-jun-16	0.71	EUR	ES0613213CW8
Call	Xetra Dax	9,000.00	750,000	0.001	29-feb-16	16-sep-16	1.05	EUR	ES0613213CX6
Call	Xetra Dax	9,500.00	750,000	0.001	29-feb-16	16-sep-16	0.77	EUR	ES0613213CY4
Call	Xetra Dax	10,000.00	750,000	0.001	29-feb-16	16-sep-16	0.54	EUR	ES0613213CZ1

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Xetra Dax	9,000.00	500,000	0.001	29-feb-16	16-sep-16	0.70	EUR	ES0613213DA2
Put	Xetra Dax	9,500.00	500,000	0.001	29-feb-16	16-sep-16	0.92	EUR	ES0613213DB0
Put	Xetra Dax	10,000.00	500,000	0.001	29-feb-16	16-sep-16	1.19	EUR	ES0613213DC8
Call	Xetra Dax	8,500.00	750,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	1.52	EUR	ES0613213DD6
Call	Xetra Dax	9,000.00	750,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	1.20	EUR	ES0613213DE4
Call	Xetra Dax	9,500.00	750,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.92	EUR	ES0613213DF1
Call	Xetra Dax	10,000.00	750,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.68	EUR	ES0613213DG9
Call	Xetra Dax	10,500.00	750,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.49	EUR	ES0613213DH7
Put	Xetra Dax	8,500.00	500,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.67	EUR	ES0613213DI5
Put	Xetra Dax	9,000.00	500,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.85	EUR	ES0613213DJ3
Put	Xetra Dax	9,500.00	500,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	1.07	EUR	ES0613213DK1

- **Número de warrants emitidos:** 21.750.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 16.052.500,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 01 de marzo de 2016
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. *Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente* del Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 16 de junio de 2015, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

● **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

Descripción de los subyacentes:

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

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

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

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

DAX® es propiedad intelectual y marca registrada de Deutsche Börse AG. La relación entre Deutsche Börse AG y el emisor del producto se limita al uso de la licencia del DAX® y de su marca registrada para ser usada con el warrant sobre DAX®.

Deutsche Börse AG no:

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

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

- La autenticidad y/o la exactitud del DAX® o cualquier otro dato asociado, y no asume responsabilidades por cualquier error, omisión o interrupción en la cotización del mismo.
 - Los resultados obtenidos por el propietario del producto, los tenedores de warrants sobre DAX® o cualquier otra persona, derivados del uso de DAX® o de los datos incluidos en el mismo.
 - La disponibilidad e idoneidad para cualquier propósito particular del uso del DAX® y los datos contenidos en el mismo.
- Finalmente, Deutsche Börse AG no tendrá ninguna responsabilidad derivada de posibles pérdidas consecuencia de cualquier tipo de evento.

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

STOXX Limited no:

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

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

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

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

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

En Madrid, 01 de marzo de 2016.

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 29 DE FEBRERO DE 2016 DE BANCO
BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: ÍNDICES INTERNACIONALES**

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

Sección A- Introducción y advertencias		
A.1	Advertencia:	(i) Este Resumen debe leerse como una introducción al Folleto Base; (ii) Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto Base en su conjunto; (iii) Cuando una demanda sobre la información contenida en un Folleto Base se presente ante un tribunal, el inversor demandante podría, en virtud del Derecho nacional de los Estados miembros, tener que soportar los gastos de la traducción del Folleto Base antes de que dé comienzo el procedimiento judicial y (iv) La responsabilidad civil sólo se exigirá a las personas que hayan presentado el Resumen, incluida cualquier traducción del mismo, y únicamente cuando el Resumen sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto Base, o no aporte, leída junto con las otras partes del Folleto Base, información fundamental para ayudar a los inversores a la hora de determinar si invierten o no en dichos valores.
A.2	Consentimiento del Emisor relativo a la utilización del Folleto Base para una venta posterior o la colocación final de los valores por parte de los intermediarios financieros.	No procede. El Emisor no ha otorgado su consentimiento para la utilización del folleto de base para la realización de ofertas públicas de warrants por intermediarios financieros.

Sección B — Emisor																																																		
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Emisor”, la “Entidad Emisora” o “BBVA”) sociedad matriz del Grupo BBVA, N.I.F. n.º A-48265169.																																																
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.	BBVA con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao, 48005, España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.																																																
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2015, 2014 y 2013, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: right;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"></th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th style="text-align: center;">2015</th> <th style="text-align: center;">2014 (*)</th> <th style="text-align: center;">2013 (*)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: left;">Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">339.643</td> <td style="text-align: right;">318.446</td> <td style="text-align: right;">314.956</td> </tr> <tr> <td style="text-align: left;">Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">17.310</td> <td style="text-align: right;">17.365</td> <td style="text-align: right;">19.975</td> </tr> <tr> <td style="text-align: left;">Turquía (**)</td> <td style="text-align: right;">89.003</td> <td style="text-align: right;">22.342</td> <td style="text-align: right;">19.453</td> </tr> <tr> <td style="text-align: left;">Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">23.626</td> <td style="text-align: right;">22.325</td> <td style="text-align: right;">21.771</td> </tr> <tr> <td style="text-align: left;">México</td> <td style="text-align: right;">99.472</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> <td style="text-align: right;">81.801</td> </tr> <tr> <td style="text-align: left;">América del Sur</td> <td style="text-align: right;">70.661</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> <td style="text-align: right;">77.874</td> </tr> <tr> <td style="text-align: left;">Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">86.454</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> <td style="text-align: right;">53.046</td> </tr> <tr> <td style="text-align: left;">Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">726.170</td> <td style="text-align: right;">627.834</td> <td style="text-align: right;">588.876</td> </tr> <tr> <td style="text-align: left;">Centro Corporativo y otros ajustes (***)</td> <td style="text-align: right;">23.908</td> <td style="text-align: right;">4.108</td> <td style="text-align: right;">(6.179)</td> </tr> <tr> <td style="text-align: left;">Total activos Grupo BBVA</td> <td style="text-align: right;">750.078</td> <td style="text-align: right;">631.942</td> <td style="text-align: right;">582.697</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Los saldos correspondientes a diciembre 2014 y 2013 han sido reexpresados (ver Nota 1.3).</p> <p>(**) La información se presenta bajo criterios de gestión, conforme a los cuáles los activos y pasivos del Grupo Garanti se muestran en los ejercicios de 2014 y 2013 integrados proporcionalmente en base a la participación del 25,01% mantenida en dicho grupo. Tras la materialización del acuerdo detallado en la Nota 3, el Grupo Garanti pasa a consolidarse por integración global.</p> <p>(***) Otros ajustes incluye los ajustes realizados para tener en cuenta el hecho de que, en los estados financieros consolidados, Garanti se contabilizaba utilizando el método de la participación hasta la adquisición adicional del 14,89% en lugar de utilizar los criterios de gestión a los que se hace referencia anteriormente.</p> <p>Los datos del cuadro anterior están auditados</p>		Millones de euros			Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2015	2014 (*)	2013 (*)	Actividad bancaria en España	339.643	318.446	314.956	Actividad inmobiliaria en España	17.310	17.365	19.975	Turquía (**)	89.003	22.342	19.453	Resto de Eurasia	23.626	22.325	21.771	México	99.472	93.731	81.801	América del Sur	70.661	84.364	77.874	Estados Unidos	86.454	69.261	53.046	Subtotal activos por áreas de negocio	726.170	627.834	588.876	Centro Corporativo y otros ajustes (***)	23.908	4.108	(6.179)	Total activos Grupo BBVA	750.078	631.942	582.697
	Millones de euros																																																	
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2015	2014 (*)	2013 (*)																																															
Actividad bancaria en España	339.643	318.446	314.956																																															
Actividad inmobiliaria en España	17.310	17.365	19.975																																															
Turquía (**)	89.003	22.342	19.453																																															
Resto de Eurasia	23.626	22.325	21.771																																															
México	99.472	93.731	81.801																																															
América del Sur	70.661	84.364	77.874																																															
Estados Unidos	86.454	69.261	53.046																																															
Subtotal activos por áreas de negocio	726.170	627.834	588.876																																															
Centro Corporativo y otros ajustes (***)	23.908	4.108	(6.179)																																															
Total activos Grupo BBVA	750.078	631.942	582.697																																															

Sección B — Emisor

Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros		
	2015	2014 (*)	2013 (*)
Actividad bancaria en España	1.046	858	428
Actividad inmobiliaria en España	(492)	(901)	(1.268)
Turquia	371	310	264
Resto de Eurasia	76	255	185
México	2.090	1.915	1.802
América del Sur	905	1.001	1.224
Estados Unidos	537	428	390
Subtotal resultados de áreas de negocio	4.533	3.867	3.025
Centro Corporativo	(1.891)	(1.249)	(941)
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.642	2.618	2.084
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (**)	686	464	753
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones	1.274	(898)	(1.882)
Resultado antes de impuestos	4.603	3.980	954

(*) Los saldos correspondientes a 2014 y 2013 han sido reexpresados según indica la norma (Ver Nota 1.3).

(**) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior están auditados.

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

- **Actividad bancaria en España** incluye las unidades de Red Minorista; Banca de Empresas y Corporaciones (BEC); Corporate & Investment Banking (CIB); BBVA Seguros y Asset Management. También incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro. Y desde el 24 de abril de 2015 aglutina la actividad, el balance y los resultados del negocio bancario de Catalunya Banc.
- **Actividad inmobiliaria en España** aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores y los activos inmobiliarios adjudicados en este país.
- **México:** Aglutina los negocios bancarios y de seguros efectuados en este país. Dentro de la actividad bancaria, México desarrolla negocios tanto de índole minorista, a través de las unidades de Banca Comercial, Crédito al Consumo y Banca de Empresas y Gobierno, como mayorista, por medio de CIB.
- **América del Sur:** La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).

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

- **Estados Unidos:** La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).
- **Turquía:** En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la

Sección B — Emisor		
		<p>entidad turca <i>Turkiye Garanti Bankasi, AS</i>, 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. Asimismo, con fecha 27 de julio, se materializó la compra de un 14,89% adicional siendo la participación total de un 39,9%.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Resto de Europa: La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú. • Asia-Pacífico: La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en China en la entidad CNCB.
B.4	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>Tras la desaceleración observada en el primer semestre, el crecimiento económico mundial mejoró ligeramente en el tercer trimestre de 2015 al alcanzar tasas de avance anual cercanas al 3%. La información disponible apunta a un incremento similar en el cuarto trimestre que, de confirmarse, situaría el aumento del PIB mundial en el conjunto del año en el 3,2%, dos décimas por debajo del registrado el año anterior. La recuperación gradual del bloque de economías desarrolladas no habría sido suficiente para compensar la desaceleración del bloque emergente; un patrón que, según estimaciones de BBVA Research, se mantendrá en 2016 y se traducirá en un crecimiento mundial similar al de 2015, aunque el balance actual de riesgos eleva la incertidumbre sobre este pronóstico.</p> <p>La evolución de la economía china, tanto en lo que respecta al grado de desaceleración de la actividad como a la gestión que hagan las autoridades de los desequilibrios financieros existentes, seguirá condicionando la dinámica de los flujos de financiación y del precio de las materias primas. Las tensiones geopolíticas en algunas geografías y el riesgo de un escenario de bajo crecimiento y baja inflación en las principales economías desarrolladas completan el panorama esperado para la economía mundial en 2016, al que responderán los tipos de interés y de cambio con diferencias entre geografías.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial España</p> <p>La economía española se desaceleró ligeramente en el tercer trimestre de 2015, al situarse el crecimiento trimestral del PIB en el 0,8% frente al 1,0% del trimestre anterior. Según la información preliminar, el avance habría sido de una magnitud similar en los últimos meses del año, elevando al 3,2% el crecimiento del conjunto de 2015.</p> <p>La solidez de la demanda doméstica, tanto pública como privada, está siendo determinante en el patrón de recuperación, con el consumo de los hogares y la inversión en bienes de equipo como partidas más dinámicas. La caída del precio del petróleo y el apoyo de la política monetaria (tipos de interés estables en cotas reducidas) y fiscal (incremento del consumo público) continúan dando soporte al gasto interno, mientras las exportaciones siguen creciendo a buen ritmo gracias, en parte, a la depreciación acumulada por el euro.</p> <p>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</p> <p>Continúa la tendencia de crecimiento en la demanda de vivienda residencial iniciada hace unos meses. En el conjunto de 2015, las ventas de vivienda aumentaron un 11% respecto a los niveles del año anterior según los datos del INE. Los factores que determinan su evolución a medio plazo se mantienen en expansión. El empleo prosigue su crecimiento y el paro continúa reduciéndose. La recuperación de la confianza de los consumidores también se consolida, situando a la demanda en</p>

		Sección B — Emisor
		<p>una posición más fuerte que hace unos meses. El avance interanual de los precios en el tercer trimestre de 2015 (+4,5% según el INE) pone de manifiesto el mejor comportamiento de las ventas.</p> <p>El repunte de la demanda, unido a la caída del coste de financiación, propicia una mayor actividad en el mercado hipotecario. Así, el importe del crédito para nuevas operaciones de adquisición de vivienda en 2015 fue un 33,4% superior al de 2014.</p> <p>Los datos relativos a la actividad constructora muestran que la recuperación del segmento residencial empieza a ganar dimensión. Así, la iniciación de viviendas en los primeros once meses del año experimentó un incremento interanual del 35,1%. La mejora de la demanda de activos residenciales también se está trasladando al mercado del suelo urbano. En los once primeros meses de 2015, la superficie de suelo vendida creció el 17,2% interanual. Por su parte, los precios en este segmento han comenzado a estabilizarse.</p> <p>Entorno sectorial Banca en España</p> <p>La tendencia favorable de los últimos meses continúa. La cifra total de créditos dudosos sigue retrocediendo así como el ratio de morosidad, que con la última información disponible a noviembre de 2015 se situó en el 10,35%.</p> <p>Con respecto a la evolución del crédito, se mantiene, de acuerdo a lo previsto, el proceso de desapalancamiento. Según los datos a noviembre, el retroceso del volumen de préstamos alcanza el 3,2% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones sigue mejorando (+12% interanual en el acumulado de todo el año de 2015).</p> <p>Por último, las entidades españolas mantienen una apelación a la liquidez del Eurosistema relativamente estable en los últimos meses (133bn de € a diciembre de 2015 que compara con 141bn de € un año antes) a pesar de que se han celebrado subastas de las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico del BCE (<i>targeted longer-term refinancing operations</i>, TLTRO).</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</p> <p>Tras el buen comportamiento del segundo trimestre, la economía de Estados Unidos volvió a ralentizarse en el segundo semestre de 2015 al registrar un avance del 0,5% en el tercer trimestre y de algo menos del 0,2% en el cuarto según la información preliminar. El impacto de la corrección de los precios del petróleo sobre la inversión del sector energético y de la apreciación del dólar sobre el volumen de exportaciones ha compensado, en parte, el crecimiento sostenido del consumo privado en un entorno de inflación baja (la inflación general se situó en el 0,7% en diciembre) y ganancias sostenidas de empleo (con una creación mensual promedio en el último año de 240.000 personas, la tasa de paro ha caído hasta el 5%). Si se confirma el registro del cuarto trimestre, el PIB estadounidense habría crecido un 2,4% en el conjunto del año.</p> <p>La mejora del ciclo doméstico propició el inicio del proceso de normalización monetaria de la Fed en diciembre de 2015, con la primera subida de tipos de interés desde 2006. En adelante, se espera que la senda de incrementos de tipos sea muy gradual en un contexto caracterizado por la ausencia de presiones inflacionistas, el deterioro de las perspectivas de crecimiento económico mundial, y en particular del bloque emergente, y el aumento de la volatilidad financiera.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, el dólar se ha apreciado de forma casi generalizada frente a sus principales cruces y, en particular, frente al grueso de divisas emergentes. Respecto al euro, el cruce se ha mantenido en un rango promedio de cotización entre 1,08 y 1,10. La gradualidad con la que el mercado espera que tengan lugar los próximos aumentos de tipos en Estados Unidos, junto con el repunte de la aversión al riesgo en los últimos meses de 2015, beneficiando a las principales divisas de economías desarrolladas, ha limitado el margen de depreciación del euro. Si, finalmente, el BCE refuerza su esquema de estímulos monetarios para relanzar la recuperación de los precios y</p>

		Sección B — Emisor
		<p>garantizar la estabilidad financiera y Estados Unidos logra seguir creciendo a tasas del 2,5% anual, el dólar podría mantener la tendencia de apreciación reciente.</p> <p>Con respecto al sistema financiero, se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a finales del primer semestre de 2015 se situaba en el 2,4%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento robustas (+7,5% interanual con datos del mes de septiembre), soportadas por el crecimiento del crédito a empresas y del crédito al consumo. Por su parte, y a pesar de un comportamiento más volátil en los últimos meses, los depósitos mantienen tasas de crecimiento positivas. El sector financiero mantiene una evolución favorable, a pesar del entorno de bajos tipos de interés y de un ligero aumento de las provisiones. El crecimiento del crédito en 2015 se sitúa, en términos interanuales, en el 7,6%, con mayor dinamismo de los préstamos al sector inmobiliario comercial (<i>commercial real estate</i>: +10%). Por la parte del pasivo, cabe destacar la reducción del peso de los depósitos a plazo debido a los bajos tipos de interés.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</p> <p>El PIB de la eurozona ha logrado estabilizar su crecimiento en tasas trimestrales próximas al 0,4% en el último semestre del año, lo que eleva al 1,5% el avance esperado para 2015. El consumo privado continúa soportando la mejora de la actividad, en un contexto en el que la recuperación de la inversión está siendo más gradual de lo previsto y las exportaciones empiezan a acusar la pérdida de dinamismo del comercio mundial. Al avance del PIB español a ritmos del 0,8% trimestral, se ha unido el mejor comportamiento de Francia e Italia y la estabilidad del crecimiento de Alemania. La reducción del precio del petróleo, con su consecuente impacto sobre la inflación (la tasa general se situó en el 0,2% en diciembre), y la depreciación del euro, en buena medida debido al programa de compras de deuda del BCE, han sido los principales factores de apoyo a la actividad.</p> <p>El rol de BCE continúa siendo determinante para garantizar condiciones monetarias laxas que contribuyan a la recuperación económica. Ante el deterioro de las expectativas de inflación que trajo aparejada la corrección del precio de las materias primas en los últimos meses de 2015, la autoridad monetaria decidió reforzar su esquema de estímulos, extendiendo las compras de deuda hasta, al menos, principios de 2017 y acometiendo un nuevo recorte del tipo de interés de la facilidad marginal de depósito hasta el -0,3%.</p> <p>En Turquía, el crecimiento económico sorprendió al alza en el segundo y tercer trimestre de 2015, con tasas de avance interanual del PIB del 3,8% y el 4,0% respectivamente, sustentado en el dinamismo de la demanda doméstica. Los indicadores disponibles para el cuarto trimestre dan continuidad a este dinamismo de la economía, pudiendo situarse el aumento anual del PIB próximo al 4% en 2015. La corrección de los precios de la energía y los alimentos no ha sido suficiente para evitar que la inflación general se sitúe próxima al 9% (8,8% en diciembre), superando el objetivo de estabilidad de precios fijado por el banco central. El traslado de la intensa depreciación de la lira a los precios al consumo explica, en parte, esta dinámica. En un contexto de tensiones inflacionistas, presiones depreciatorias sobre la divisa e inestabilidad financiera a escala global, el banco central ha cambiado el tono de su política monetaria, siendo factible que se puedan adoptar subidas de tipos de interés en los próximos meses.</p> <p>El sector financiero turco mantiene su moderación en el ritmo de crecimiento del crédito (sobre todo, del crédito a particulares) que se viene observando desde el verano, aunque continúa situándose en tasas interanuales de doble dígito (+20% a diciembre, cuando los importes se miden en moneda local. Si se ajusta el efecto de la depreciación de la lira turca, se llegaría a aumentos más cercanos al 14%). La captación de recursos también ha ralentizado su incremento en 2015, aunque se conservan ritmos interanuales de avance de doble dígito (17,4%), según los últimos datos, también a diciembre de 2015. Por su parte, la tasa de mora aumenta ligeramente pero sigue en el entorno del 3%. El sector conserva unos niveles sólidos de capitalización. En rentabilidad, los bancos continúan focalizándose en la reprecitación de los créditos para defender el margen de</p>

		Sección B — Emisor
		<p>intereses, ya que el coste de financiación se sitúa en niveles elevados como consecuencia de la alta competencia y de las ajustadas condiciones de liquidez.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial México</p> <p>La economía mexicana aceleró ligeramente su crecimiento en el tercer trimestre de 2015, al registrar el PIB un incremento trimestral del 0,8%, dos décimas más que en el trimestre anterior. Sin embargo, la desaceleración de la actividad manufacturera en los últimos meses del año es previsible que reste dinamismo a la demanda agregada en el cuarto trimestre. Para el conjunto de 2015 se prevé un crecimiento del 2,5%, lo que supone una cierta mejora respecto al año anterior (+2,1%). La debilidad de la demanda externa, la caída de la producción petrolera y el recorte del gasto público estarían limitando la recuperación de la actividad.</p> <p>Teniendo en cuenta los bajos niveles de inflación (la tasa general se situó en el 2,1% en diciembre) y el traslado, por el momento, reducido de la depreciación de la divisa a los precios al consumo, se espera que el banco central opte por un incremento pausado de los tipos de interés de referencia, en sincronía con el ciclo económico y monetario de Estados Unidos. En lo que respecta al mercado de divisas, el peso, al igual que la mayoría de monedas emergentes, se ha depreciado con intensidad durante los últimos meses, rebasando la cota de 19 pesos por dólar. La caída del precio del petróleo, unida al aumento de la volatilidad financiera global ocasionado por la incertidumbre sobre la situación de la economía china, está detrás del movimiento.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, éste conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 15,3% a noviembre de 2015. La tasa de mora desciende ligeramente en el año (2,5% a noviembre, de acuerdo con la información pública de la Comisión Nacional Bancaria de Valores –CNBV-). En términos de actividad, aunque la cartera de crédito presenta porcentajes de aumento de doble dígito, impulsados por los segmentos mayoristas, en noviembre de 2015 se registra una ligera desaceleración, debido a algunas amortizaciones del segmento empresarial. No obstante, la evolución de los créditos al consumo y la financiación hipotecaria continúan creciendo por encima del 10%. En términos de captación bancaria, también se mantiene un buen dinamismo, tanto en depósitos a la vista como a plazo.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</p> <p>La corrección de la actividad económica de América del Sur se ha mantenido en los últimos meses de 2015, siendo previsible una caída del PIB agregado de la región debido tanto al deterioro de las perspectivas de Brasil como, en general, al menor dinamismo de los países con mayor peso dentro del Mercosur. Los países de la Alianza del Pacífico mostrarán un mayor dinamismo. La debilidad de la demanda interna privada supone un freno para el crecimiento. Además, el entorno externo está siendo menos favorable debido a los menores precios de las materias primas, la desaceleración del crecimiento de China y unas condiciones de financiación menos laxas resultado de la apreciación del dólar y la moderación de la entrada de flujos de capital a la región.</p> <p>Las políticas de estímulo mantenidas hasta el momento por la mayoría de bancos centrales de la región dispondrán de un menor margen en adelante debido al temor a que se den mayores presiones inflacionistas provenientes de la depreciación de las monedas. De hecho, la mayoría de bancos centrales de la región ha respondido al incremento de tipos de interés de la Fed a finales de 2015 con subidas de igual o mayor magnitud. Así, la cotización de las divisas seguirá afectada por un entorno de elevada volatilidad y con una tendencia de depreciación como consecuencia de la mayor fortaleza del dólar en los mercados globales, el deterioro de los términos de intercambio provocado por la caída del precio de las materias primas y, en algunos casos, la incertidumbre relativa a la implementación de reformas estructurales que relancen el crecimiento.</p> <p>Por lo que respecta al sector financiero, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una buena rentabilidad y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un incremento robusto del crédito, del mismo modo que los depósitos mantienen su</p>

Sección B — Emisor		
		<p>dinamismo.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la desaceleración de las economías emergentes, el mantenimiento de políticas monetarias laxas en el bloque desarrollado, la estabilización de los precios del petróleo en niveles reducidos y el aumento de la volatilidad financiera, los flujos de capital se orientarán, en líneas generales, más hacia los mercados desarrollados frente a los mercados emergentes.</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 “Grupo BBVA” o el “Grupo”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, 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 derechos de voto del Emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<p>A 31 de diciembre de 2015, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon SA NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 13,48%, un 7,11% y un 4,19% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 18 de enero de 2016, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 5,032%.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

	31-12-15	Δ%	31-12-14	31-12-13
Balance (millones de euros)				
Activo total	750.078	15,1	651.511	599.517
Créditos a la clientela (bruto)	432.855	18,1	366.536	350.110
Depósitos de la clientela	403.069	21,9	330.686	310.176
Otros recursos de clientes	130.104	9,5	118.851	102.195
Total recursos de clientes	533.173	18,6	449.537	412.371
Patrimonio neto	55.439	7,4	51.609	44.565
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	16.426	8,7	15.116	14.613
Margen bruto	23.680	10,9	21.357	21.190
Margen neto	11.363	9,2	10.406	9.989
Beneficio antes de impuestos	5.879	44,7	4.063	2.544
Beneficio atribuido al Grupo	2.642	0,9	2.618	2.084
Datos por acción y ratios bursátiles				
Cotización (euros)	6,74	(14,2)	7,85	8,95
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.905	(11,5)	48.470	51.773
Beneficio atribuido por acción (euros) ⁽¹⁾	0,39	(6,1)	0,41	0,34
Valor contable por acción (euros) ⁽²⁾	7,47	(6,7)	8,01	7,35
Precio/valor contable (veces)	0,9	(8,0)	1,0	1,2
PER (Precio/beneficio; veces)	13,2	(23,3)	17,3	23,2
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %)	5,5	31,5	4,2	4,7
Ratios de capital (%) ⁽³⁾				
CET1	12,1		11,9	11,6
Tier I	12,1		11,9	12,2
Ratio total	15,0		15,1	14,9
Información adicional				
Número de acciones (millones)	6.367	3,2	6.171	5.786
Número de accionistas	934.244	(2,7)	960.397	974.395
Número de empleados ⁽⁴⁾	137.968	26,8	108.770	109.305
Número de oficinas ⁽⁴⁾	9.145	24,1	7.371	7.420
Número de cajeros automáticos ⁽⁴⁾	30.616	36,6	22.414	20.556

Nota general: desde el tercer trimestre de 2015, la participación total en Garanti (39,90%) se consolida por el método de integración global. Para ejercicios anteriores, la información financiera contenida en este documento se presenta integrándola en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo en ese momento (25,01%).

(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

(2) Numerador= fondos propios más ajustes por valoración; denominador= número de acciones en circulación menos autocartera. Todos los datos son puntuales a una determinada fecha.

(3) Los ratios de capital para 2014 y 2015 están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 40% para 2015. Para fechas anteriores a 2014, el cálculo se realiza según la regulación de Basilea II.

(4) Incluye Garanti desde el tercer trimestre de 2015.

La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas es la siguiente:

Sección B — Emisor

	Millones de euros		
	2015	2014 (*)	2013 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	24,783	22,838	23,512
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(8,761)	(8,456)	(9,612)
MARGEN DE INTERESES	16,022	14,382	13,900
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	415	531	235
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	174	343	694
COMISIONES PERCIBIDAS	6,340	5,530	5,478
COMISIONES PAGADAS	(1,729)	(1,356)	(1,228)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	865	1,435	1,608
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	1,165	699	903
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4,993	4,581	4,995
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4,883)	(5,420)	(5,833)
MARGEN BRUTO	23,362	20,725	20,752
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(10,836)	(9,414)	(9,701)
AMORTIZACIÓN	(1,272)	(1,145)	(1,095)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(731)	(1,142)	(609)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(4,272)	(4,340)	(5,612)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	6,251	4,684	3,735
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(273)	(297)	(467)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	(2,135)	46	(1,915)
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	26	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	734	(453)	(399)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4,603	3,980	954
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(1,274)	(898)	16
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	3,328	3,082	970
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-	1,866
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3,328	3,082	2,836
Resultado atribuido a la entidad dominante	2,642	2,618	2,084
Resultado atribuido a intereses minoritarios	686	464	753

Los datos del cuadro anterior están auditados.

Ejercicio 2015

El saldo del epígrafe "**Margen de intereses**" en el ejercicio 2015 se situó en 16.022 millones de euros, un incremento del 11,4% comparado con los 14.382 millones de euros registrados en el ejercicio 2014,

El saldo del epígrafe "**Rendimiento de instrumentos de capital**" en el ejercicio 2015 alcanzó los 415 millones de euros, un decremento del 21,8% frente a los 531 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la venta parcial de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB").

El saldo del epígrafe "**Resultados de entidades valoradas por el método de la participación**" en el ejercicio 2015 presentó un resultado positivo de 174 millones de euros, un decremento del 49,3% frente a los 343 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a que en el ejercicio 2015 se incluyen únicamente los resultados de Garanti hasta julio de 2015 mientras que en 2014 se incluyen durante todo el ejercicio.

		Sección B — Emisor
		<p>El saldo del epígrafe "Comisiones netas" en el ejercicio 2015 alcanzó 4.611 millones de euros, un incremento del 10,5% comparado con los 4.174 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la toma de control del Grupo Garanti (tercer trimestre) y la adquisición del Grupo Catalunya Banc (durante el segundo trimestre).</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2015 se situó en 2.030 millones de euros, un decremento del 4,9% frente a los 2.134 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros productos y cargas de explotación" en el ejercicio 2015 fue un resultado positivo de 110 millones de euros, comparado con los 839 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2014. Durante 2015 se han registrado mayores ingresos por inmobiliarias y han disminuido las cargas de explotación.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2015 se situó en 23.362 millones de euros, lo que implica un incremento del 12,7% comparado con los 20.725 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2015 se situó en 10.836 millones de euros, un incremento del 15,1% comparado con los 9.414 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la mencionada toma de control del Grupo Garanti y la adquisición del Grupo Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el ejercicio 2015 se situó en 4.272 millones de euros, un decremento del 1,6% comparado con los 4.340 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el ejercicio 2015 ascendió de 731 millones de euros, un decremento del 36,0% comparado con los 1.142 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido a las menores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros resultados" en el ejercicio 2015 fue un resultado negativo de 1.648 millones de euros, un incremento del 33,5% frente a los 704 millones de euros registrados en el ejercicio 2014. El incremento se debe, fundamentalmente a la puesta a valor razonable de la participación mantenida en el Grupo Garanti por el cambio del método de consolidación (ver Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas).</p> <p>Por todo lo anterior, el "Resultado antes de impuestos" en el ejercicio 2015 se situó en 4.603 millones de euros, comparado con los 3.980 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>Por su parte, el "Impuesto sobre beneficios" registrado en el ejercicio 2015 fue un resultado negativo de 1.274 millones de euros, frente a los 898 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" en el ejercicio 2015 se situó en 686 millones de euros, un incremento del 47,8% comparado con los 464 millones de euros registrados en el ejercicio 2014. Este incremento se debe, principalmente, a la mencionada incorporación del Grupo Garanti.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el ejercicio 2015 se situó en 2.642 millones de euros, un incremento del 0,9% comparado con los 2.618 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>Ejercicio 2014</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen de intereses" en el ejercicio 2014 se situó en 14.382 millones de euros, un incremento del 3,5% comparado con los 13.900 millones de euros registrados en el</p>

Sección B — Emisor		
		<p>ejercicio 2013,</p> <p>El saldo del epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" en el ejercicio 2014 alcanzó los 531 millones de euros, un incremento del 126% frente a los 235 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica, que no repartió dividendos en los primeros nueve meses de 2013 y los de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") la cual hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2014 presentó un resultado positivo de 343 millones de euros, un decremento del 50,6% frente a los 694 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente a que, como se ha indicado en el párrafo anterior, hasta septiembre de 2013 en este epígrafe se recogían los resultados de CNCB.</p> <p>El saldo del epígrafe "Comisiones netas" en el ejercicio 2014 alcanzó 4.174 millones de euros, un decremento del 1,8% comparado con los 4.250 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones se incrementarían en un 5,5%, debido fundamentalmente al incremento de actividad en los países emergentes.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2014 se situó en 2.134 millones de euros, un decremento del 15% frente a los 2.511 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, cuando se registraron elevadas plusvalías por ventas de carteras.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros productos y cargas de explotación" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 839 millones de euros, un incremento del 0,1% comparado con los 838 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2014 se situó en 20.725 millones de euros, lo que implica un decremento del 0,1% comparado con los 20.752 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2014 se situó en 9.414 millones de euros, un decremento del 3% comparado con los 9.701 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado y a la política de optimización de costes en países desarrollados.</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen neto" en el ejercicio 2014 se situó en 10.166 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,1% comparado con los 9.956 millones de euros, de ganancia, registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el ejercicio 2014 se situó en 4.340 millones de euros, un decremento del 22,7% comparado con los 5.612 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el ejercicio 2014 ascendió de 1.142 millones de euros, un incremento del 87,5% comparado con los 609 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido a las mayores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros resultados" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 704 millones de euros, un decremento del 74,7% frente a los 2.781 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. El decremento se debe, fundamentalmente, a que esta partida recogía en 2013, las minusvalías por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB por su reclasificación desde "Participaciones – Asociada" contabilizada por el método de la participación a "Activos financieros disponibles para la venta, tras la firma del acuerdo en octubre de 2013 con el grupo</p>

Sección B — Emisor		
		<p>Citic, que incluía la venta de un 5,1% en CNCB (Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas).</p> <p>Por todo lo anterior, el "Resultado antes de impuestos" en el ejercicio 2014 se situó en 3.980 millones de euros, comparado con los 954 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por su parte, el "Impuesto sobre beneficios" registrado en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 898 millones de euros, frente a los 16 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" en el ejercicio 2014 se situó en 464 millones de euros, un decremento del 38,4% comparado con los 753 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con intereses minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el ejercicio 2014 se situó en 2.618 millones de euros, un incremento del 25,6% comparado con los 2.084 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Ejercicio 2013</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultados de operaciones financieras (neto)" (ROF) y "Diferencias de cambio (neto)" del ejercicio 2013 se situó en 2.511 millones de euros, con un aumento del 47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Otros productos y cargas de explotación" del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 632 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" del ejercicio 2013 se elevó a 20.958 millones de euros, que supone un descenso del 4,0% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los "Gastos de explotación" del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros,</p>

		Sección B — Emisor
		<p>con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el “Margen neto” disminuya un 11,2% hasta alcanzar los 10.162 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto)” del ejercicio 2013 se situó en 609 millones de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los “Otros resultados”, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el “Resultado antes de impuestos” del ejercicio 2013 ascendió a 1.160 millones de euros, con un descenso del 26,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de “Impuestos sobre beneficios” del ejercicio 2013 asciende a 46 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de “Resultados de operaciones interrumpidas (neto)” asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” 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 “Resultado atribuido a la entidad dominante”, 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>La información financiera fundamental correspondiente a los periodos de 2015, y 2014 es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA	Millones de euros		
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	% Variación
Balance (millones de euros)			
Activo total	750.078	631.942	18,7
Créditos a la clientela (bruto)	430.808	350.822	22,8
Depósitos de la clientela	403.069	319.060	26,3
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	82.274	72.191	14,0
Patrimonio neto	55.439	51.609	7,4
Cuenta de resultados (millones de euros)			
Margen de intereses	16.022	14.382	11,4
Margen bruto	23.362	20.725	12,7
Beneficio antes de impuestos	4.603	3.980	15,7
Beneficio atribuido al Grupo	2.642	2.618	0,9
Datos por acción y ratios bursátiles			
Cotización (euros)	6,74	7,85	(14,1)
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.905	48.470	(11,5)
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,39	0,42	(7,1)
Valor contable por acción (euros)	7,47	8,01	(6,7)
Precio/Valor contable (veces)	0,9	1,0	(10,0)
Ratios de capital (%)			
CET 1	12,1	11,9	1,7
Tier I	12,1	11,9	1,7
Ratio Total	15,0	15,1	(0,7)
Información adicional			
Número de acciones (millones)	6.367	6.171	3,2
Número de accionistas	934.244	960.397	(2,7)
Número de empleados	137.968	108.770	26,8
Número de oficinas	9.145	7.371	24,1
Número de cajeros automáticos	30.616	22.414	36,6

El Activo total consolidado experimenta un incremento del 18,7% pasando de 631.942 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 750.078 millones de euros a 31 de diciembre de 2015.

El Crédito a la clientela se incrementa un 22,8% desde 350.822 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 430.808 millones de euros a 31 de diciembre de 2015.

Aumento de un 26,3% en Depósitos de la clientela de 319.060 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 403.069 a 31 de diciembre de 2015.

El Margen de intereses asciende a 16.022 millones de euros, lo que supone un incremento del 11,4% con respecto al mismo período del año anterior (14.382 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

El Margen bruto presenta un aumento del 12,7% con respecto al mismo periodo del año anterior (23,362 millones de euros en 2015 frente a 20.725 millones de euros en 2014)

El Beneficio atribuido varía de 2.642 millones de euros en 2014 a 2.618 millones de euros en 2015.

El Ratio de capital CET1 se sitúa en el 12,1% a 31 de diciembre de 2015 frente al 11,9% a 31 de diciembre de 2014.

B.8

Información financiera seleccionada pro forma.

No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.

Sección B — Emisor																										
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.																								
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.																								
B.17	Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<div style="border: 1px solid black; padding: 10px;"> <p>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Agencia de Rating</th> <th style="text-align: left;">Largo plazo</th> <th style="text-align: left;">Corto plazo</th> <th style="text-align: left;">Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DBRS</td> <td>A</td> <td>R-1 (low)</td> <td>Positiva</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A-</td> <td>F-2</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Moody's (*)</td> <td>Baa1</td> <td>P-2</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Scope Ratings</td> <td>A</td> <td>S-1</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Standard & Poor's</td> <td>BBB+</td> <td>A-2</td> <td>Estable</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Dominion Bond Rating Service (2) Fitch Ratings España, S.A.U. (3) Moody's Investor Service España, S.A. (4) Scope Ratings AG (5) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (*): Adicionalmente, Moody's asigna un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A3</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p> </div>	Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	DBRS	A	R-1 (low)	Positiva	Fitch	A-	F-2	Estable	Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	Scope Ratings	A	S-1	Estable	Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable
Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva																							
DBRS	A	R-1 (low)	Positiva																							
Fitch	A-	F-2	Estable																							
Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable																							
Scope Ratings	A	S-1	Estable																							
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable																							

Sección C — Valores		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Call warrants y Put warrants</u> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.3	Capital Social del Emisor	A 26 de octubre de 2015, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.366.680.118 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.
C.7	Política de dividendos del Emisor	La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco aprobó, en su reunión de 13 de marzo de 2015, cuatro aumentos de capital con cargo a reservas voluntarias para la implementación del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción", habiéndose ejecutado hasta la fecha del presente Folleto dos de esos aumentos (el 21 de abril y el 26 de octubre de 2015). Estos aumentos podrán ser ejecutados en fechas distintas e, incluso, no ejecutarse, en función de, entre otros, la situación del Banco y de su marco regulatorio o de los mercados. Asimismo, la ejecución de los referidos aumentos se combinará con los acuerdos de pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio que, en su caso, pueda adoptar el Consejo de Administración.
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los Valores, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></p> <p>Los Warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p>

		Sección C — Valores
		<p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>

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

		Sección C — Valores
		<p>siguientes fórmulas generales. El Importe de Liquidación se obtendrá de multiplicar el importe de liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}$</p> <p>Para los Put Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PE - PL)\} * \text{Ratio}$</p> <p>donde: L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant y es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada warrant. El importe de liquidación tiene un máximo de 4 decimales</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente.</p> <p>Ratio = número de subyacentes representado por cada warrant, pudiendo ser tanto una fracción como un múltiplo de la unidad, y estando especificado en las Condiciones Finales de cada emisión. El ratio puede tener 4 decimales y puede ser una fracción o un múltiplo de 1.</p> <p>En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.</p> <p>Las fórmulas a utilizar para calcular el importe que el Agente de Pagos, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado serán también las arriba indicadas.</p> <p>El Agente de Pagos será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>El Agente de Cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants será Altura Markets S.V. S.A.</p>
C.18	Descripción de cómo se van a realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de los tres Días Hábiles siguientes a la Fecha de Liquidación, procederá a pagar a los tenedores de los Warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los Warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>
C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p>Precio de Ejercicio: significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor como precio de referencia inicial, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Precio de Liquidación o Referencia Final: Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p>Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha</p>

		Sección C — Valores															
		<p>fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p>Momento de valoración: para el índice DAX® y el índice Dow Jones Eurostoxx 50, la hora en la que se publica el precio oficial de apertura del activo subyacente.</p>															
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p>Tipo del subyacente: Los subyacentes son Índices bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable extranjeros.</p> <p>Nombres de los subyacentes: El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Emisor</th> <th style="text-align: left;">Subyacente</th> <th style="text-align: left;">Volatilidad Histórica</th> <th style="text-align: left;">Volatilidad Implícita</th> <th style="text-align: left;">Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DAX®</td> <td>DAX <Index> DES</td> <td>DAX <Index> HVT</td> <td>DAX <Index> HIVG</td> <td>DAX <Index> GP</td> </tr> <tr> <td>Dow Jones Eurostoxx-50®</td> <td>SX5E <Index> DES</td> <td>SX5E <Index> HVT</td> <td>SX5E <Index> HIVG</td> <td>SX5E <Index> GP</td> </tr> </tbody> </table>	Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	DAX®	DAX <Index> DES	DAX <Index> HVT	DAX <Index> HIVG	DAX <Index> GP	Dow Jones Eurostoxx-50®	SX5E <Index> DES	SX5E <Index> HVT	SX5E <Index> HIVG	SX5E <Index> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente													
DAX®	DAX <Index> DES	DAX <Index> HVT	DAX <Index> HIVG	DAX <Index> GP													
Dow Jones Eurostoxx-50®	SX5E <Index> DES	SX5E <Index> HVT	SX5E <Index> HIVG	SX5E <Index> GP													
		<p>Mercado de cotización del subyacente: para los warrants con subyacente índice Dow Jones Eurostoxx-50® y DAX®, Deutsche Bourse.</p> <p>Mercado de cotización relacionado el Mercado EUREX para el Índice Dow Jones Eurostoxx-50® y DAX®.</p>															

Sección D — Riesgos		
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA, verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 9 de julio de 2015 y en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 –Nota 5, depositadas en la CNMV, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) Riesgo de crédito (que incluye el riesgo con el 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.¹</p> <p>(ii) Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) Riesgo estructural de tipo de interés. b) Riesgo estructural de tipo de cambio. c) Riesgo estructural de renta variable. <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) 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.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) Riesgos Macroeconómicos: <ul style="list-style-type: none"> • Un deterioro de la situación económica de los países en los que el Grupo desarrolla su actividad podría tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo. • Dado que la cartera de préstamos del Grupo se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un impacto significativamente adverso sobre la situación financiera del Grupo. • Una disminución de la calificación (rating) de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo. • El Grupo podría sufrir un efecto significativamente adverso por la evolución de las economías emergentes en las que opera. • La caída en las valoraciones de activos, como consecuencia de unas condiciones de

¹ Véase datos referentes al riesgo de crédito en el apartado B7 de este Resumen

		<p>mercado adversas, han afectado y podrían seguir afectando negativamente a los resultados y la situación financiera del Grupo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que sea vulnerable a los cambios en este mercado. <p>b) Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</p> <ul style="list-style-type: none"> • El Grupo está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto significativamente adverso en su negocio, su situación financiera y sus resultados. • Requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. <ul style="list-style-type: none"> ○ Requerimientos de la Directiva CRD IV ○ MREL (Minimum requirement for own funds and eligible liabilities) • El negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA podrían verse afectados negativamente si no se permite a BBVA mantener la computabilidad de determinados activos por impuestos diferidos como capital regulatorio. • La consolidación de Garanti en los estados financieros consolidados del Grupo podría dar lugar a un incremento de los requerimientos de capital. • Las mayores cargas fiscales y otras cargas impuestas al sector financiero podrían tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. • El desarrollo regulatorio relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. • Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación del terrorismo podrían ser infringidas o no ser suficientes para impedir todo el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo. • La normativa local podría tener un importante efecto en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo de BBVA. <p>c) Riesgos de liquidez y financieros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • BBVA realiza una apelación continua a la liquidez para financiar sus actividades bancarias, por lo que podría verse afectado durante periodos de restricciones de liquidez del mercado, ya sea en su conjunto o para el caso de sociedades específicas, y es posible que en un momento dado no tuviera liquidez a su disposición aunque sus negocios subyacentes se mantengan sólidos. • Las actividades del Grupo están sujetas a riesgos inherentes a la calidad crediticia de los deudores y del resto de contrapartidas, que han afectado y se prevé que seguirán afectando al valor de los activos del balance del Grupo y a su capacidad de recuperación. • El negocio del Grupo es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés. • BBVA depende de sus calificaciones (rating), por lo que cualquier rebaja de éstas podría tener un impacto significativamente adverso sobre el negocio, la situación
--	--	---

		<p>financiera y los resultados del Grupo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • El alto endeudamiento de los hogares y de las empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo. • El Grupo depende en cierta medida de los dividendos de sus filiales. <p>d) Riesgos relacionados con el negocio y el sector:</p> <ul style="list-style-type: none"> • El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio. • Es posible que el Grupo tenga que afrontar riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones. • El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales. • La capacidad del Grupo para mantener su posición competitiva depende en buena medida de sus operaciones internacionales, lo que expone al Grupo a los riesgos de tipo de cambio, políticos y de otro tipo en los países en los que opera, lo que podría tener un efecto significativamente adverso en su actividad, su situación financiera y sus resultados. • BBVA es parte de un acuerdo de accionistas con Doğu Holding A.Ş., entre otros accionistas, en relación con Garanti, lo que podría afectar a la capacidad del Banco para lograr los beneficios esperados de su participación en Garanti. <p>e) Otros riesgos:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Las deficiencias o errores en los procesos, sistemas y seguridad internos del Grupo podrían tener un impacto significativamente adverso sobre sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación. 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 disponibles. 3. Los estados financieros de BBVA se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían dar lugar a declaraciones materialmente incorrectas sobre los resultados y sobre su situación financiera.
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <u>Riesgo de pérdidas</u></p> <p>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</p> <p>La inversión en un warrant no garantiza ganancias. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <p>- <u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></p> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de</p>

los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos. Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.

- **Fluctuación del valor del warrant**

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

• Valoración del Activo Subyacente

El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.

• Tipo de cambio

Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta.

• Volatilidad

Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant.

• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación

En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos.

- **Riesgo de Liquidez**

El inversor que compra warrants debe tener en cuenta que si trata de venderlos antes de su vencimiento, la liquidez puede ser limitada. Si bien, el Emisor, para fomentar la liquidez, difusión y formación de precios en el mercado, realizará las funciones de entidad especialista de los warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, esta función de contrapartida no siempre evita el riesgo de liquidez.

- **Ineficiencia de cobertura**

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

Sección E — Oferta		
E.2b	Motivos de la oferta y destino de los ingresos cuando esos motivos no sean la obtención de beneficios o la cobertura de ciertos riesgos.	El motivo de la oferta es la obtención de beneficios.
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p>Importe de la Oferta: El importe nominal, los precios de emisión y los precios de ejercicio están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud: Se podrá adquirir un mínimo de un (1) warrant y un máximo de valores equivalente al importe total emitido.</p> <p>Colectivo de potenciales inversores a los que se ofertan los Valores: Los Warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A., colocándose después en el Mercado Secundario. Una vez que los Warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p>Los Valores emitidos podrán ser colocados tanto a inversores minoristas como a inversores cualificados.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta.	<p>Corporación General Financiera, S.A. es una sociedad del Grupo BBVA.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50 por BBVA y Societe Generale.</p>
E.7	Gastos estimados aplicados al inversor por el Emisor o el oferente.	<p>El Emisor no repercutirá gasto alguno a los tenedores de los Valores, ni en el momento de la suscripción, ni en el momento de ejercicio.</p> <p>El resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de los Valores, se limitarán a los que cada entidad que pudiera ser depositaria de los Valores tenga publicados conforme a la legislación vigente y registrados en el organismo correspondiente.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los Valores emitidos en los registros de Iberclear serán por cuenta y a cargo del Emisor.</p> <p>La inscripción y mantenimiento de los Valores, a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo de Iberclear y de las entidades participantes al mismo, según proceda, estará sujeta a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos, y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de los Valores. Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en los correspondientes folletos de tarifas de gastos y comisiones repercutibles que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Copias de estos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>

ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Euro Stoxx 50	2,500.00	750,000	0.002	29-feb-16	17-jun-16	0.88	EUR	ES0613213DL9
Call	Euro Stoxx 50	2,750.00	750,000	0.002	29-feb-16	17-jun-16	0.53	EUR	ES0613213DM7
Put	Euro Stoxx 50	2,750.00	500,000	0.002	29-feb-16	17-jun-16	0.30	EUR	ES0613213DN5
Put	Euro Stoxx 50	3,000.00	500,000	0.002	29-feb-16	17-jun-16	0.54	EUR	ES0613213DO3
Call	Euro Stoxx 50	2,500.00	750,000	0.002	29-feb-16	16-sep-16	0.95	EUR	ES0613213DP0
Call	Euro Stoxx 50	2,750.00	750,000	0.002	29-feb-16	16-sep-16	0.62	EUR	ES0613213DQ8
Put	Euro Stoxx 50	2,750.00	500,000	0.002	29-feb-16	16-sep-16	0.45	EUR	ES0613213DR6
Put	Euro Stoxx 50	3,000.00	500,000	0.002	29-feb-16	16-sep-16	0.69	EUR	ES0613213DS4
Call	Euro Stoxx 50	2,500.00	750,000	0.002	29-feb-16	16-dic-16	0.99	EUR	ES0613213DT2
Call	Euro Stoxx 50	2,750.00	750,000	0.002	29-feb-16	16-dic-16	0.67	EUR	ES0613213DU0
Call	Euro Stoxx 50	3,000.00	750,000	0.002	29-feb-16	16-dic-16	0.42	EUR	ES0613213DV8
Call	Euro Stoxx 50	3,250.00	750,000	0.002	29-feb-16	16-dic-16	0.24	EUR	ES0613213DW6
Call	Euro Stoxx 50	3,500.00	750,000	0.002	29-feb-16	16-dic-16	0.13	EUR	ES0613213DX4
Put	Euro Stoxx 50	2,750.00	500,000	0.002	29-feb-16	16-dic-16	0.56	EUR	ES0613213DY2
Put	Euro Stoxx 50	3,000.00	500,000	0.002	29-feb-16	16-dic-16	0.81	EUR	ES0613213DZ9

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Euro Stoxx 50	3,250.00	500,000	0.002	29-feb-16	16-dic-16	1.13	EUR	ES0613213EA0
Call	Xetra Dax	9,000.00	750,000	0.001	29-feb-16	17-jun-16	0.85	EUR	ES0613213CT4
Call	Xetra Dax	9,500.00	750,000	0.001	29-feb-16	17-jun-16	0.56	EUR	ES0613213CU2
Put	Xetra Dax	9,000.00	500,000	0.001	29-feb-16	17-jun-16	0.50	EUR	ES0613213CV0
Put	Xetra Dax	9,500.00	500,000	0.001	29-feb-16	17-jun-16	0.71	EUR	ES0613213CW8
Call	Xetra Dax	9,000.00	750,000	0.001	29-feb-16	16-sep-16	1.05	EUR	ES0613213CX6
Call	Xetra Dax	9,500.00	750,000	0.001	29-feb-16	16-sep-16	0.77	EUR	ES0613213CY4
Call	Xetra Dax	10,000.00	750,000	0.001	29-feb-16	16-sep-16	0.54	EUR	ES0613213CZ1
Put	Xetra Dax	9,000.00	500,000	0.001	29-feb-16	16-sep-16	0.70	EUR	ES0613213DA2
Put	Xetra Dax	9,500.00	500,000	0.001	29-feb-16	16-sep-16	0.92	EUR	ES0613213DB0
Put	Xetra Dax	10,000.00	500,000	0.001	29-feb-16	16-sep-16	1.19	EUR	ES0613213DC8
Call	Xetra Dax	8,500.00	750,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	1.52	EUR	ES0613213DD6
Call	Xetra Dax	9,000.00	750,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	1.20	EUR	ES0613213DE4
Call	Xetra Dax	9,500.00	750,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.92	EUR	ES0613213DF1
Call	Xetra Dax	10,000.00	750,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.68	EUR	ES0613213DG9
Call	Xetra Dax	10,500.00	750,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.49	EUR	ES0613213DH7

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Xetra Dax	8,500.00	500,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.67	EUR	ES0613213DI5
Put	Xetra Dax	9,000.00	500,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	0.85	EUR	ES0613213DJ3
Put	Xetra Dax	9,500.00	500,000	0.001	29-feb-16	16-dic-16	1.07	EUR	ES0613213DK1

CONDICIONES FINALES DE WARRANTS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. ACTIVO SUBYACENTE: DIVISA

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de junio de 2015 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de septiembre de 2015, 24 de noviembre de 2015 y 18 de febrero de 2016 respectivamente.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor (www.bbva.es) y de la CNMV (www.cnmv.es).
- c) a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes condiciones finales, y el Resumen del Folleto Base adaptado a la presente emisión.
- d) aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con NIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por los acuerdos del Consejo de Administración de fecha 28 de octubre de 2014, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/CHF	1.115	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.15	CHF	ES0613213EB8
Call	EUR/CHF	1.130	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.11	CHF	ES0613213EC6
Put	EUR/CHF	1.085	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.26	CHF	ES0613213ED4
Call	EUR/GBP	0.800	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.37	GBP	ES0613213EE2
Call	EUR/GBP	0.820	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.28	GBP	ES0613213EF9
Call	EUR/GBP	0.840	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.22	GBP	ES0613213EG7
Put	EUR/GBP	0.760	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.18	GBP	ES0613213EH5

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	EUR/GBP	0.780	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.29	GBP	ES0613213EI3
Call	EUR/JPY	127.000	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.27	JPY	ES0613213EJ1
Call	EUR/JPY	129.000	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.21	JPY	ES0613213EK9
Call	EUR/JPY	131.000	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.17	JPY	ES0613213EL7
Put	EUR/JPY	119.000	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.27	JPY	ES0613213EM5
Put	EUR/JPY	121.000	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.32	JPY	ES0613213EN3
Put	EUR/JPY	123.000	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.38	JPY	ES0613213EO1
Call	EUR/USD	1.120	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.31	USD	ES0613213EP8
Call	EUR/USD	1.140	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.23	USD	ES0613213EQ6
Call	EUR/USD	1.160	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.17	USD	ES0613213ER4
Call	EUR/USD	1.180	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.12	USD	ES0613213ES2
Call	EUR/USD	1.200	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.09	USD	ES0613213ET0
Call	EUR/USD	1.220	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.07	USD	ES0613213EU8
Put	EUR/USD	1.020	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.11	USD	ES0613213EV6
Put	EUR/USD	1.040	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.14	USD	ES0613213EW4
Put	EUR/USD	1.060	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.19	USD	ES0613213EX2

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	EUR/USD	1.080	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.24	USD	ES0613213EY0
Call	USD/MXN	19.000	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.31	MXN	ES0613213EZ7
Call	USD/MXN	20.000	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.17	MXN	ES0613213FA7
Put	USD/MXN	17.000	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.09	MXN	ES0613213FB5

- **Número de warrants emitidos:** 27.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 5.720.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 01 de marzo de 2016
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

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

Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 16 de junio de 2015, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

Descripción de los subyacentes:

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

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

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

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

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

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

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

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

En Madrid, 01 de marzo de 2016.

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 29 DE FEBRERO DE 2016 DE BANCO
BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: DIVISA**

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

Sección A- Introducción y advertencias		
A.1	Advertencia:	<p>(i) Este Resumen debe leerse como una introducción al Folleto Base;</p> <p>(ii) Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto Base en su conjunto;</p> <p>(iii) Cuando una demanda sobre la información contenida en un Folleto Base se presente ante un tribunal, el inversor demandante podría, en virtud del Derecho nacional de los Estados miembros, tener que soportar los gastos de la traducción del Folleto Base antes de que dé comienzo el procedimiento judicial y</p> <p>(iv) La responsabilidad civil sólo se exigirá a las personas que hayan presentado el Resumen, incluida cualquier traducción del mismo, y únicamente cuando el Resumen sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto Base, o no aporte, leída junto con las otras partes del Folleto Base, información fundamental para ayudar a los inversores a la hora de determinar si invierten o no en dichos valores.</p>
A.2	Consentimiento del Emisor relativo a la utilización del Folleto Base para una venta posterior o la colocación final de los valores por parte de los intermediarios financieros.	No procede. El Emisor no ha otorgado su consentimiento para la utilización del folleto de base para la realización de ofertas públicas de warrants por intermediarios financieros.

Sección B — Emisor																																																		
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “ Emisor ”, la “ Entidad Emisora ” o “ BBVA ”) sociedad matriz del Grupo BBVA, N.I.F. n.º A-48265169.																																																
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.	BBVA con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao, 48005, España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.																																																
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2015, 2014 y 2013, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: right;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th style="text-align: center;">2015</th> <th style="text-align: center;">2014 (*)</th> <th style="text-align: center;">2013 (*)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">339.643</td> <td style="text-align: right;">318.446</td> <td style="text-align: right;">314.956</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">17.310</td> <td style="text-align: right;">17.365</td> <td style="text-align: right;">19.975</td> </tr> <tr> <td>Turquía (**)</td> <td style="text-align: right;">89.003</td> <td style="text-align: right;">22.342</td> <td style="text-align: right;">19.453</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">23.626</td> <td style="text-align: right;">22.325</td> <td style="text-align: right;">21.771</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">99.472</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> <td style="text-align: right;">81.801</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">70.661</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> <td style="text-align: right;">77.874</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">86.454</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> <td style="text-align: right;">53.046</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">726.170</td> <td style="text-align: right;">627.834</td> <td style="text-align: right;">588.876</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (***)</td> <td style="text-align: right;">23.908</td> <td style="text-align: right;">4.108</td> <td style="text-align: right;">(6.179)</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td style="text-align: right;">750.078</td> <td style="text-align: right;">631.942</td> <td style="text-align: right;">582.697</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Los saldos correspondientes a diciembre 2014 y 2013 han sido reexpresados (ver Nota 1.3).</p> <p>(**) La información se presenta bajo criterios de gestión, conforme a los cuáles los activos y pasivos del Grupo Garanti se muestran en los ejercicios de 2014 y 2013 integrados proporcionalmente en base a la participación del 25,01% mantenida en dicho grupo. Tras la materialización del acuerdo detallado en la Nota 3, el Grupo Garanti pasa a consolidarse por integración global.</p> <p>(***) Otros ajustes incluye los ajustes realizados para tener en cuenta el hecho de que, en los estados financieros consolidados, Garanti se contabilizaba utilizando el método de la participación hasta la adquisición adicional del 14,89% en lugar de utilizar los criterios de gestión a los que se hace referencia anteriormente.</p> <p>Los datos del cuadro anterior están auditados</p>	Millones de euros				Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2015	2014 (*)	2013 (*)	Actividad bancaria en España	339.643	318.446	314.956	Actividad inmobiliaria en España	17.310	17.365	19.975	Turquía (**)	89.003	22.342	19.453	Resto de Eurasia	23.626	22.325	21.771	México	99.472	93.731	81.801	América del Sur	70.661	84.364	77.874	Estados Unidos	86.454	69.261	53.046	Subtotal activos por áreas de negocio	726.170	627.834	588.876	Centro Corporativo y otros ajustes (***)	23.908	4.108	(6.179)	Total activos Grupo BBVA	750.078	631.942	582.697
Millones de euros																																																		
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2015	2014 (*)	2013 (*)																																															
Actividad bancaria en España	339.643	318.446	314.956																																															
Actividad inmobiliaria en España	17.310	17.365	19.975																																															
Turquía (**)	89.003	22.342	19.453																																															
Resto de Eurasia	23.626	22.325	21.771																																															
México	99.472	93.731	81.801																																															
América del Sur	70.661	84.364	77.874																																															
Estados Unidos	86.454	69.261	53.046																																															
Subtotal activos por áreas de negocio	726.170	627.834	588.876																																															
Centro Corporativo y otros ajustes (***)	23.908	4.108	(6.179)																																															
Total activos Grupo BBVA	750.078	631.942	582.697																																															

Sección B — Emisor

Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros		
	2015	2014 (*)	2013 (*)
Actividad bancaria en España	1.046	858	428
Actividad inmobiliaria en España	(492)	(901)	(1.268)
Turquia	371	310	264
Resto de Eurasia	76	255	185
México	2.090	1.915	1.802
América del Sur	905	1.001	1.224
Estados Unidos	537	428	390
Subtotal resultados de áreas de negocio	4.533	3.867	3.025
Centro Corporativo	(1.891)	(1.249)	(941)
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.642	2.618	2.084
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (**)	686	464	753
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones	1.274	(898)	(1.882)
Resultado antes de impuestos	4.603	3.980	954

(*) Los saldos correspondientes a 2014 y 2013 han sido reexpresados según indica la norma (Ver Nota 1.3).

(**) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior están auditados.

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

- **Actividad bancaria en España** incluye las unidades de Red Minorista; Banca de Empresas y Corporaciones (BEC); Corporate & Investment Banking (CIB); BBVA Seguros y Asset Management. También incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro. Y desde el 24 de abril de 2015 aglutina la actividad, el balance y los resultados del negocio bancario de Catalunya Banc.
- **Actividad inmobiliaria en España** aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores y los activos inmobiliarios adjudicados en este país.
- **México:** Aglutina los negocios bancarios y de seguros efectuados en este país. Dentro de la actividad bancaria, México desarrolla negocios tanto de índole minorista, a través de las unidades de Banca Comercial, Crédito al Consumo y Banca de Empresas y Gobierno, como mayorista, por medio de CIB.
- **América del Sur:** La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).

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

- **Estados Unidos:** La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).
- **Turquía:** En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la entidad turca Turkiye Garanti Bankasi, AS, que es cabecera de un grupo de entidades bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de

		Sección B — Emisor
		<p>Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul. Asimismo, con fecha 27 de julio, se materializó la compra de un 14,89% adicional siendo la participación total de un 39,9%.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Resto de Europa: La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú. • Asia-Pacífico: La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en China en la entidad CNCB.
B.4	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>Tras la desaceleración observada en el primer semestre, el crecimiento económico mundial mejoró ligeramente en el tercer trimestre de 2015 al alcanzar tasas de avance anual cercanas al 3%. La información disponible apunta a un incremento similar en el cuarto trimestre que, de confirmarse, situaría el aumento del PIB mundial en el conjunto del año en el 3,2%, dos décimas por debajo del registrado el año anterior. La recuperación gradual del bloque de economías desarrolladas no habría sido suficiente para compensar la desaceleración del bloque emergente; un patrón que, según estimaciones de BBVA Research, se mantendrá en 2016 y se traducirá en un crecimiento mundial similar al de 2015, aunque el balance actual de riesgos eleva la incertidumbre sobre este pronóstico.</p> <p>La evolución de la economía china, tanto en lo que respecta al grado de desaceleración de la actividad como a la gestión que hagan las autoridades de los desequilibrios financieros existentes, seguirá condicionando la dinámica de los flujos de financiación y del precio de las materias primas. Las tensiones geopolíticas en algunas geografías y el riesgo de un escenario de bajo crecimiento y baja inflación en las principales economías desarrolladas completan el panorama esperado para la economía mundial en 2016, al que responderán los tipos de interés y de cambio con diferencias entre geografías.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial España</p> <p>La economía española se desaceleró ligeramente en el tercer trimestre de 2015, al situarse el crecimiento trimestral del PIB en el 0,8% frente al 1,0% del trimestre anterior. Según la información preliminar, el avance habría sido de una magnitud similar en los últimos meses del año, elevando al 3,2% el crecimiento del conjunto de 2015.</p> <p>La solidez de la demanda doméstica, tanto pública como privada, está siendo determinante en el patrón de recuperación, con el consumo de los hogares y la inversión en bienes de equipo como partidas más dinámicas. La caída del precio del petróleo y el apoyo de la política monetaria (tipos de interés estables en cotas reducidas) y fiscal (incremento del consumo público) continúan dando soporte al gasto interno, mientras las exportaciones siguen creciendo a buen ritmo gracias, en parte, a la depreciación acumulada por el euro.</p> <p>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</p> <p>Continúa la tendencia de crecimiento en la demanda de vivienda residencial iniciada hace unos meses. En el conjunto de 2015, las ventas de vivienda aumentaron un 11% respecto a los niveles del año anterior según los datos del INE. Los factores que determinan su evolución a medio plazo se mantienen en expansión. El empleo prosigue su crecimiento y el paro continúa reduciéndose. La recuperación de la confianza de los consumidores también se consolida, situando a la demanda en una posición más fuerte que hace unos meses. El avance interanual de los precios en el tercer trimestre de 2015 (+4,5% según el INE) pone de manifiesto el mejor comportamiento de las ventas.</p> <p>El repunte de la demanda, unido a la caída del coste de financiación, propicia una mayor actividad</p>

		Sección B — Emisor
		<p>en el mercado hipotecario. Así, el importe del crédito para nuevas operaciones de adquisición de vivienda en 2015 fue un 33,4% superior al de 2014.</p> <p>Los datos relativos a la actividad constructora muestran que la recuperación del segmento residencial empieza a ganar dimensión. Así, la iniciación de viviendas en los primeros once meses del año experimentó un incremento interanual del 35,1%. La mejora de la demanda de activos residenciales también se está trasladando al mercado del suelo urbano. En los once primeros meses de 2015, la superficie de suelo vendida creció el 17,2% interanual. Por su parte, los precios en este segmento han comenzado a estabilizarse.</p> <p>Entorno sectorial Banca en España</p> <p>La tendencia favorable de los últimos meses continúa. La cifra total de créditos dudosos sigue retrocediendo así como el ratio de morosidad, que con la última información disponible a noviembre de 2015 se situó en el 10,35%.</p> <p>Con respecto a la evolución del crédito, se mantiene, de acuerdo a lo previsto, el proceso de desapalancamiento. Según los datos a noviembre, el retroceso del volumen de préstamos alcanza el 3,2% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones sigue mejorando (+12% interanual en el acumulado de todo el año de 2015).</p> <p>Por último, las entidades españolas mantienen una apelación a la liquidez del Eurosistema relativamente estable en los últimos meses (133bn de € a diciembre de 2015 que compara con 141bn de € un año antes) a pesar de que se han celebrado subastas de las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico del BCE (<i>targeted longer-term refinancing operations</i>, TLTRO).</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</p> <p>Tras el buen comportamiento del segundo trimestre, la economía de Estados Unidos volvió a ralentizarse en el segundo semestre de 2015 al registrar un avance del 0,5% en el tercer trimestre y de algo menos del 0,2% en el cuarto según la información preliminar. El impacto de la corrección de los precios del petróleo sobre la inversión del sector energético y de la apreciación del dólar sobre el volumen de exportaciones ha compensado, en parte, el crecimiento sostenido del consumo privado en un entorno de inflación baja (la inflación general se situó en el 0,7% en diciembre) y ganancias sostenidas de empleo (con una creación mensual promedio en el último año de 240.000 personas, la tasa de paro ha caído hasta el 5%). Si se confirma el registro del cuarto trimestre, el PIB estadounidense habría crecido un 2,4% en el conjunto del año.</p> <p>La mejora del ciclo doméstico propició el inicio del proceso de normalización monetaria de la Fed en diciembre de 2015, con la primera subida de tipos de interés desde 2006. En adelante, se espera que la senda de incrementos de tipos sea muy gradual en un contexto caracterizado por la ausencia de presiones inflacionistas, el deterioro de las perspectivas de crecimiento económico mundial, y en particular del bloque emergente, y el aumento de la volatilidad financiera.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, el dólar se ha apreciado de forma casi generalizada frente a sus principales cruces y, en particular, frente al grueso de divisas emergentes. Respecto al euro, el cruce se ha mantenido en un rango promedio de cotización entre 1,08 y 1,10. La gradualidad con la que el mercado espera que tengan lugar los próximos aumentos de tipos en Estados Unidos, junto con el repunte de la aversión al riesgo en los últimos meses de 2015, beneficiando a las principales divisas de economías desarrolladas, ha limitado el margen de depreciación del euro. Si, finalmente, el BCE refuerza su esquema de estímulos monetarios para relanzar la recuperación de los precios y garantizar la estabilidad financiera y Estados Unidos logra seguir creciendo a tasas del 2,5% anual, el dólar podría mantener la tendencia de apreciación reciente.</p> <p>Con respecto al sistema financiero, se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a finales del primer semestre de 2015 se situaba en el 2,4%. En términos de</p>

		Sección B — Emisor
		<p>actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento robustas (+7,5% interanual con datos del mes de septiembre), soportadas por el crecimiento del crédito a empresas y del crédito al consumo. Por su parte, y a pesar de un comportamiento más volátil en los últimos meses, los depósitos mantienen tasas de crecimiento positivas. El sector financiero mantiene una evolución favorable, a pesar del entorno de bajos tipos de interés y de un ligero aumento de las provisiones. El crecimiento del crédito en 2015 se sitúa, en términos interanuales, en el 7,6%, con mayor dinamismo de los préstamos al sector inmobiliario comercial (<i>commercial real estate</i>: +10%). Por la parte del pasivo, cabe destacar la reducción del peso de los depósitos a plazo debido a los bajos tipos de interés.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</p> <p>El PIB de la eurozona ha logrado estabilizar su crecimiento en tasas trimestrales próximas al 0,4% en el último semestre del año, lo que eleva al 1,5% el avance esperado para 2015. El consumo privado continúa soportando la mejora de la actividad, en un contexto en el que la recuperación de la inversión está siendo más gradual de lo previsto y las exportaciones empiezan a acusar la pérdida de dinamismo del comercio mundial. Al avance del PIB español a ritmos del 0,8% trimestral, se ha unido el mejor comportamiento de Francia e Italia y la estabilidad del crecimiento de Alemania. La reducción del precio del petróleo, con su consecuente impacto sobre la inflación (la tasa general se situó en el 0,2% en diciembre), y la depreciación del euro, en buena medida debido al programa de compras de deuda del BCE, han sido los principales factores de apoyo a la actividad.</p> <p>El rol de BCE continúa siendo determinante para garantizar condiciones monetarias laxas que contribuyan a la recuperación económica. Ante el deterioro de las expectativas de inflación que trajo aparejada la corrección del precio de las materias primas en los últimos meses de 2015, la autoridad monetaria decidió reforzar su esquema de estímulos, extendiendo las compras de deuda hasta, al menos, principios de 2017 y acometiendo un nuevo recorte del tipo de interés de la facilidad marginal de depósito hasta el -0,3%.</p> <p>En Turquía, el crecimiento económico sorprendió al alza en el segundo y tercer trimestre de 2015, con tasas de avance interanual del PIB del 3,8% y el 4,0% respectivamente, sustentado en el dinamismo de la demanda doméstica. Los indicadores disponibles para el cuarto trimestre dan continuidad a este dinamismo de la economía, pudiendo situarse el aumento anual del PIB próximo al 4% en 2015. La corrección de los precios de la energía y los alimentos no ha sido suficiente para evitar que la inflación general se sitúe próxima al 9% (8,8% en diciembre), superando el objetivo de estabilidad de precios fijado por el banco central. El traslado de la intensa depreciación de la lira a los precios al consumo explica, en parte, esta dinámica. En un contexto de tensiones inflacionistas, presiones depreciatorias sobre la divisa e inestabilidad financiera a escala global, el banco central ha cambiado el tono de su política monetaria, siendo factible que se puedan adoptar subidas de tipos de interés en los próximos meses.</p> <p>El sector financiero turco mantiene su moderación en el ritmo de crecimiento del crédito (sobre todo, del crédito a particulares) que se viene observando desde el verano, aunque continúa situándose en tasas interanuales de doble dígito (+20% a diciembre, cuando los importes se miden en moneda local. Si se ajusta el efecto de la depreciación de la lira turca, se llegaría a aumentos más cercanos al 14%). La captación de recursos también ha ralentizado su incremento en 2015, aunque se conservan ritmos interanuales de avance de doble dígito (17,4%), según los últimos datos, también a diciembre de 2015. Por su parte, la tasa de mora aumenta ligeramente pero sigue en el entorno del 3%. El sector conserva unos niveles sólidos de capitalización. En rentabilidad, los bancos continúan focalizándose en la reprecación de los créditos para defender el margen de intereses, ya que el coste de financiación se sitúa en niveles elevados como consecuencia de la alta competencia y de las ajustadas condiciones de liquidez.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial México</p> <p>La economía mexicana aceleró ligeramente su crecimiento en el tercer trimestre de 2015, al registrar el PIB un incremento trimestral del 0,8%, dos décimas más que en el trimestre anterior.</p>

		Sección B — Emisor
		<p>Sin embargo, la desaceleración de la actividad manufacturera en los últimos meses del año es previsible que reste dinamismo a la demanda agregada en el cuarto trimestre. Para el conjunto de 2015 se prevé un crecimiento del 2,5%, lo que supone una cierta mejora respecto al año anterior (+2,1%). La debilidad de la demanda externa, la caída de la producción petrolera y el recorte del gasto público estarían limitando la recuperación de la actividad.</p> <p>Teniendo en cuenta los bajos niveles de inflación (la tasa general se situó en el 2,1% en diciembre) y el traslado, por el momento, reducido de la depreciación de la divisa a los precios al consumo, se espera que el banco central opte por un incremento pausado de los tipos de interés de referencia, en sincronía con el ciclo económico y monetario de Estados Unidos. En lo que respecta al mercado de divisas, el peso, al igual que la mayoría de monedas emergentes, se ha depreciado con intensidad durante los últimos meses, rebasando la cota de 19 pesos por dólar. La caída del precio del petróleo, unida al aumento de la volatilidad financiera global ocasionado por la incertidumbre sobre la situación de la economía china, está detrás del movimiento.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, éste conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 15,3% a noviembre de 2015. La tasa de mora desciende ligeramente en el año (2,5% a noviembre, de acuerdo con la información pública de la Comisión Nacional Bancaria de Valores –CNBV-). En términos de actividad, aunque la cartera de crédito presenta porcentajes de aumento de doble dígito, impulsados por los segmentos mayoristas, en noviembre de 2015 se registra una ligera desaceleración, debido a algunas amortizaciones del segmento empresarial. No obstante, la evolución de los créditos al consumo y la financiación hipotecaria continúan creciendo por encima del 10%. En términos de captación bancaria, también se mantiene un buen dinamismo, tanto en depósitos a la vista como a plazo.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</p> <p>La corrección de la actividad económica de América del Sur se ha mantenido en los últimos meses de 2015, siendo previsible una caída del PIB agregado de la región debido tanto al deterioro de las perspectivas de Brasil como, en general, al menor dinamismo de los países con mayor peso dentro del Mercosur. Los países de la Alianza del Pacífico mostrarán un mayor dinamismo. La debilidad de la demanda interna privada supone un freno para el crecimiento. Además, el entorno externo está siendo menos favorable debido a los menores precios de las materias primas, la desaceleración del crecimiento de China y unas condiciones de financiación menos laxas resultado de la apreciación del dólar y la moderación de la entrada de flujos de capital a la región.</p> <p>Las políticas de estímulo mantenidas hasta el momento por la mayoría de bancos centrales de la región dispondrán de un menor margen en adelante debido al temor a que se den mayores presiones inflacionistas provenientes de la depreciación de las monedas. De hecho, la mayoría de bancos centrales de la región ha respondido al incremento de tipos de interés de la Fed a finales de 2015 con subidas de igual o mayor magnitud. Así, la cotización de las divisas seguirá afectada por un entorno de elevada volatilidad y con una tendencia de depreciación como consecuencia de la mayor fortaleza del dólar en los mercados globales, el deterioro de los términos de intercambio provocado por la caída del precio de las materias primas y, en algunos casos, la incertidumbre relativa a la implementación de reformas estructurales que relancen el crecimiento.</p> <p>Por lo que respecta al sector financiero, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una buena rentabilidad y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un incremento robusto del crédito, del mismo modo que los depósitos mantienen su dinamismo.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la desaceleración de las economías emergentes, el mantenimiento de políticas monetarias laxas en el bloque desarrollado, la estabilización de los precios del petróleo en niveles reducidos y el aumento de la volatilidad financiera, los flujos de capital se orientarán, en líneas generales, más hacia los</p>

		Sección B — Emisor																																																																																																																																																																
		mercados desarrollados frente a los mercados emergentes.																																																																																																																																																																
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 “Grupo BBVA” o el “Grupo”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, 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 derechos de voto del Emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<p>A 31 de diciembre de 2015, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon SA NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 13,48%, un 7,11% y un 4,19% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 18 de enero de 2016, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 5,032%.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>																																																																																																																																																																
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, es la siguiente:</p> <p>Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31-12-15</th> <th>Δ%</th> <th>31-12-14</th> <th>31-12-13</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Balance (millones de euros)</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Activo total</td><td>750.078</td><td>15,1</td><td>651.511</td><td>599.517</td></tr> <tr><td>Créditos a la clientela (bruto)</td><td>432.855</td><td>18,1</td><td>366.536</td><td>350.110</td></tr> <tr><td>Depósitos de la clientela</td><td>403.069</td><td>21,9</td><td>330.686</td><td>310.176</td></tr> <tr><td>Otros recursos de clientes</td><td>130.104</td><td>9,5</td><td>118.851</td><td>102.195</td></tr> <tr><td>Total recursos de clientes</td><td>533.173</td><td>18,6</td><td>449.537</td><td>412.371</td></tr> <tr><td>Patrimonio neto</td><td>55.439</td><td>7,4</td><td>51.609</td><td>44.565</td></tr> <tr><td>Cuenta de resultados (millones de euros)</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Margen de intereses</td><td>16.426</td><td>8,7</td><td>15.116</td><td>14.613</td></tr> <tr><td>Margen bruto</td><td>23.680</td><td>10,9</td><td>21.357</td><td>21.190</td></tr> <tr><td>Margen neto</td><td>11.363</td><td>9,2</td><td>10.406</td><td>9.989</td></tr> <tr><td>Beneficio antes de impuestos</td><td>5.879</td><td>44,7</td><td>4.063</td><td>2.544</td></tr> <tr><td>Beneficio atribuido al Grupo</td><td>2.642</td><td>0,9</td><td>2.618</td><td>2.084</td></tr> <tr><td>Datos por acción y ratios bursátiles</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Cotización (euros)</td><td>6,74</td><td>(14,2)</td><td>7,85</td><td>8,95</td></tr> <tr><td>Capitalización bursátil (millones de euros)</td><td>42.905</td><td>(11,5)</td><td>48.470</td><td>51.773</td></tr> <tr><td>Beneficio atribuido por acción (euros) ⁽¹⁾</td><td>0,39</td><td>(6,1)</td><td>0,41</td><td>0,34</td></tr> <tr><td>Valor contable por acción (euros) ⁽²⁾</td><td>7,47</td><td>(6,7)</td><td>8,01</td><td>7,35</td></tr> <tr><td>Precio/valor contable (veces)</td><td>0,9</td><td>(8,0)</td><td>1,0</td><td>1,2</td></tr> <tr><td>PER (Precio/beneficio, veces)</td><td>13,2</td><td>(23,3)</td><td>17,3</td><td>23,2</td></tr> <tr><td>Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio, %)</td><td>5,5</td><td>31,5</td><td>4,2</td><td>4,7</td></tr> <tr><td>Ratios de capital (%) ⁽³⁾</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>CE1</td><td>12,1</td><td></td><td>11,9</td><td>11,6</td></tr> <tr><td>Tier I</td><td>12,1</td><td></td><td>11,9</td><td>12,2</td></tr> <tr><td>Ratio total</td><td>15,0</td><td></td><td>15,1</td><td>14,9</td></tr> <tr><td>Información adicional</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Número de acciones (millones)</td><td>6.367</td><td>3,2</td><td>6.171</td><td>5.786</td></tr> <tr><td>Número de accionistas</td><td>934.244</td><td>(2,7)</td><td>960.397</td><td>974.395</td></tr> <tr><td>Número de empleados ⁽⁴⁾</td><td>137.968</td><td>26,8</td><td>108.770</td><td>109.305</td></tr> <tr><td>Número de oficinas ⁽⁴⁾</td><td>9.145</td><td>24,1</td><td>7.371</td><td>7.420</td></tr> <tr><td>Número de cajeros automáticos ⁽⁴⁾</td><td>30.616</td><td>36,6</td><td>22.414</td><td>20.556</td></tr> </tbody> </table> <p>Nota general: desde el tercer trimestre de 2015, la participación total en Garanti (39,90%) se consolida por el método de integración global. Para ejercicios anteriores, la información financiera contenida en este documento se presenta integrándola en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo en ese momento (25,01%).</p> <p>(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.</p> <p>(2) Numerador= fondos propios más ajustes por valoración; denominador= número de acciones en circulación menos autocartera. Todos los datos son puntuales a una determinada fecha.</p> <p>(3) Los ratios de capital para 2014 y 2015 están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 40% para 2015. Para fechas anteriores a 2014, el cálculo se realiza según la regulación de Basilea II.</p> <p>(4) Incluye Garanti desde el tercer trimestre de 2015.</p> <p>La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas es la siguiente:</p>		31-12-15	Δ%	31-12-14	31-12-13	Balance (millones de euros)					Activo total	750.078	15,1	651.511	599.517	Créditos a la clientela (bruto)	432.855	18,1	366.536	350.110	Depósitos de la clientela	403.069	21,9	330.686	310.176	Otros recursos de clientes	130.104	9,5	118.851	102.195	Total recursos de clientes	533.173	18,6	449.537	412.371	Patrimonio neto	55.439	7,4	51.609	44.565	Cuenta de resultados (millones de euros)					Margen de intereses	16.426	8,7	15.116	14.613	Margen bruto	23.680	10,9	21.357	21.190	Margen neto	11.363	9,2	10.406	9.989	Beneficio antes de impuestos	5.879	44,7	4.063	2.544	Beneficio atribuido al Grupo	2.642	0,9	2.618	2.084	Datos por acción y ratios bursátiles					Cotización (euros)	6,74	(14,2)	7,85	8,95	Capitalización bursátil (millones de euros)	42.905	(11,5)	48.470	51.773	Beneficio atribuido por acción (euros) ⁽¹⁾	0,39	(6,1)	0,41	0,34	Valor contable por acción (euros) ⁽²⁾	7,47	(6,7)	8,01	7,35	Precio/valor contable (veces)	0,9	(8,0)	1,0	1,2	PER (Precio/beneficio, veces)	13,2	(23,3)	17,3	23,2	Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio, %)	5,5	31,5	4,2	4,7	Ratios de capital (%) ⁽³⁾					CE1	12,1		11,9	11,6	Tier I	12,1		11,9	12,2	Ratio total	15,0		15,1	14,9	Información adicional					Número de acciones (millones)	6.367	3,2	6.171	5.786	Número de accionistas	934.244	(2,7)	960.397	974.395	Número de empleados ⁽⁴⁾	137.968	26,8	108.770	109.305	Número de oficinas ⁽⁴⁾	9.145	24,1	7.371	7.420	Número de cajeros automáticos ⁽⁴⁾	30.616	36,6	22.414	20.556
	31-12-15	Δ%	31-12-14	31-12-13																																																																																																																																																														
Balance (millones de euros)																																																																																																																																																																		
Activo total	750.078	15,1	651.511	599.517																																																																																																																																																														
Créditos a la clientela (bruto)	432.855	18,1	366.536	350.110																																																																																																																																																														
Depósitos de la clientela	403.069	21,9	330.686	310.176																																																																																																																																																														
Otros recursos de clientes	130.104	9,5	118.851	102.195																																																																																																																																																														
Total recursos de clientes	533.173	18,6	449.537	412.371																																																																																																																																																														
Patrimonio neto	55.439	7,4	51.609	44.565																																																																																																																																																														
Cuenta de resultados (millones de euros)																																																																																																																																																																		
Margen de intereses	16.426	8,7	15.116	14.613																																																																																																																																																														
Margen bruto	23.680	10,9	21.357	21.190																																																																																																																																																														
Margen neto	11.363	9,2	10.406	9.989																																																																																																																																																														
Beneficio antes de impuestos	5.879	44,7	4.063	2.544																																																																																																																																																														
Beneficio atribuido al Grupo	2.642	0,9	2.618	2.084																																																																																																																																																														
Datos por acción y ratios bursátiles																																																																																																																																																																		
Cotización (euros)	6,74	(14,2)	7,85	8,95																																																																																																																																																														
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.905	(11,5)	48.470	51.773																																																																																																																																																														
Beneficio atribuido por acción (euros) ⁽¹⁾	0,39	(6,1)	0,41	0,34																																																																																																																																																														
Valor contable por acción (euros) ⁽²⁾	7,47	(6,7)	8,01	7,35																																																																																																																																																														
Precio/valor contable (veces)	0,9	(8,0)	1,0	1,2																																																																																																																																																														
PER (Precio/beneficio, veces)	13,2	(23,3)	17,3	23,2																																																																																																																																																														
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio, %)	5,5	31,5	4,2	4,7																																																																																																																																																														
Ratios de capital (%) ⁽³⁾																																																																																																																																																																		
CE1	12,1		11,9	11,6																																																																																																																																																														
Tier I	12,1		11,9	12,2																																																																																																																																																														
Ratio total	15,0		15,1	14,9																																																																																																																																																														
Información adicional																																																																																																																																																																		
Número de acciones (millones)	6.367	3,2	6.171	5.786																																																																																																																																																														
Número de accionistas	934.244	(2,7)	960.397	974.395																																																																																																																																																														
Número de empleados ⁽⁴⁾	137.968	26,8	108.770	109.305																																																																																																																																																														
Número de oficinas ⁽⁴⁾	9.145	24,1	7.371	7.420																																																																																																																																																														
Número de cajeros automáticos ⁽⁴⁾	30.616	36,6	22.414	20.556																																																																																																																																																														

Sección B — Emisor

	Millones de euros		
	2015	2014 (*)	2013 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	24,783	22,838	23,512
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(8,761)	(8,456)	(9,612)
MARGEN DE INTERESES	16,022	14,382	13,900
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	415	531	235
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	174	343	694
COMISIONES PERCIBIDAS	6,340	5,530	5,478
COMISIONES PAGADAS	(1,729)	(1,356)	(1,228)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	865	1,435	1,608
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	1,165	699	903
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4,993	4,581	4,995
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4,883)	(5,420)	(5,833)
MARGEN BRUTO	23,362	20,725	20,752
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(10,836)	(9,414)	(9,701)
AMORTIZACIÓN	(1,272)	(1,145)	(1,095)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(731)	(1,142)	(609)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(4,272)	(4,340)	(5,612)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	6,251	4,684	3,735
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(273)	(297)	(467)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	(2,135)	46	(1,915)
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	26	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	734	(453)	(399)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4,603	3,980	954
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(1,274)	(898)	16
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	3,328	3,082	970
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-	1,866
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3,328	3,082	2,836
Resultado atribuido a la entidad dominante	2,642	2,618	2,084
Resultado atribuido a intereses minoritarios	686	464	753

Los datos del cuadro anterior están auditados.

Ejercicio 2015

El saldo del epígrafe "**Margen de intereses**" en el ejercicio 2015 se situó en 16.022 millones de euros, un incremento del 11,4% comparado con los 14.382 millones de euros registrados en el ejercicio 2014,

El saldo del epígrafe "**Rendimiento de instrumentos de capital**" en el ejercicio 2015 alcanzó los 415 millones de euros, un decremento del 21,8% frente a los 531 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la venta parcial de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB").

El saldo del epígrafe "**Resultados de entidades valoradas por el método de la participación**" en el ejercicio 2015 presentó un resultado positivo de 174 millones de euros, un decremento del 49,3% frente a los 343 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a que en el ejercicio 2015 se incluyen únicamente los resultados de Garanti hasta julio de 2015 mientras que en 2014 se incluyen durante todo el ejercicio.

El saldo del epígrafe "**Comisiones netas**" en el ejercicio 2015 alcanzó 4.611 millones de euros, un

Sección B — Emisor		
		<p>incremento del 10,5% comparado con los 4.174 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la toma de control del Grupo Garanti (tercer trimestre) y la adquisición del Grupo Catalunya Banc (durante el segundo trimestre).</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2015 se situó en 2.030 millones de euros, un decremento del 4,9% frente a los 2.134 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros productos y cargas de explotación" en el ejercicio 2015 fue un resultado positivo de 110 millones de euros, comparado con los 839 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2014. Durante 2015 se han registrado mayores ingresos por inmobiliarias y han disminuido las cargas de explotación.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2015 se situó en 23.362 millones de euros, lo que implica un incremento del 12,7% comparado con los 20.725 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2015 se situó en 10.836 millones de euros, un incremento del 15,1% comparado con los 9.414 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la mencionada toma de control del Grupo Garanti y la adquisición del Grupo Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el ejercicio 2015 se situó en 4.272 millones de euros, un decremento del 1,6% comparado con los 4.340 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el ejercicio 2015 ascendió de 731 millones de euros, un decremento del 36,0% comparado con los 1.142 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido a las menores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros resultados" en el ejercicio 2015 fue un resultado negativo de 1.648 millones de euros, un incremento del 33,5% frente a los 704 millones de euros registrados en el ejercicio 2014. El incremento se debe, fundamentalmente a la puesta a valor razonable de la participación mantenida en el Grupo Garanti por el cambio del método de consolidación (ver Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas).</p> <p>Por todo lo anterior, el "Resultado antes de impuestos" en el ejercicio 2015 se situó en 4.603 millones de euros, comparado con los 3.980 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>Por su parte, el "Impuesto sobre beneficios" registrado en el ejercicio 2015 fue un resultado negativo de 1.274 millones de euros, frente a los 898 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" en el ejercicio 2015 se situó en 686 millones de euros, un incremento del 47,8% comparado con los 464 millones de euros registrados en el ejercicio 2014. Este incremento se debe, principalmente, a la mencionada incorporación del Grupo Garanti.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el ejercicio 2015 se situó en 2.642 millones de euros, un incremento del 0,9% comparado con los 2.618 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>Ejercicio 2014</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen de intereses" en el ejercicio 2014 se situó en 14.382 millones de euros, un incremento del 3,5% comparado con los 13.900 millones de euros registrados en el ejercicio 2013,</p>

Sección B — Emisor		
		<p>El saldo del epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" en el ejercicio 2014 alcanzó los 531 millones de euros, un incremento del 126% frente a los 235 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica, que no repartió dividendos en los primeros nueve meses de 2013 y los de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") la cual hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2014 presentó un resultado positivo de 343 millones de euros, un decremento del 50,6% frente a los 694 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente a que, como se ha indicado en el párrafo anterior, hasta septiembre de 2013 en este epígrafe se recogían los resultados de CNCB.</p> <p>El saldo del epígrafe "Comisiones netas" en el ejercicio 2014 alcanzó 4.174 millones de euros, un decremento del 1,8% comparado con los 4.250 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones se incrementarían en un 5,5%, debido fundamentalmente al incremento de actividad en los países emergentes.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2014 se situó en 2.134 millones de euros, un decremento del 15% frente a los 2.511 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, cuando se registraron elevadas plusvalías por ventas de carteras.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros productos y cargas de explotación" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 839 millones de euros, un incremento del 0,1% comparado con los 838 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2014 se situó en 20.725 millones de euros, lo que implica un decremento del 0,1% comparado con los 20.752 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2014 se situó en 9.414 millones de euros, un decremento del 3% comparado con los 9.701 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado y a la política de optimización de costes en países desarrollados.</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen neto" en el ejercicio 2014 se situó en 10.166 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,1% comparado con los 9.956 millones de euros, de ganancia, registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el ejercicio 2014 se situó en 4.340 millones de euros, un decremento del 22,7% comparado con los 5.612 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el ejercicio 2014 ascendió de 1.142 millones de euros, un incremento del 87,5% comparado con los 609 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido a las mayores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros resultados" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 704 millones de euros, un decremento del 74,7% frente a los 2.781 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. El decremento se debe, fundamentalmente, a que esta partida recogía en 2013, las minusvalías por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB por su reclasificación desde "Participaciones – Asociada" contabilizada por el método de la participación a "Activos financieros disponibles para la venta, tras la firma del acuerdo en octubre de 2013 con el grupo Citic, que incluía la venta de un 5,1% en CNCB (Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas).</p>

Sección B — Emisor		
		<p>Por todo lo anterior, el "Resultado antes de impuestos" en el ejercicio 2014 se situó en 3.980 millones de euros, comparado con los 954 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por su parte, el "Impuesto sobre beneficios" registrado en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 898 millones de euros, frente a los 16 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" en el ejercicio 2014 se situó en 464 millones de euros, un decremento del 38,4% comparado con los 753 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con intereses minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el ejercicio 2014 se situó en 2.618 millones de euros, un incremento del 25,6% comparado con los 2.084 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Ejercicio 2013</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultados de operaciones financieras (neto)" (ROF) y "Diferencias de cambio (neto)" del ejercicio 2013 se situó en 2.511 millones de euros, con un aumento del 47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Otros productos y cargas de explotación" del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 632 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" del ejercicio 2013 se elevó a 20.958 millones de euros, que supone un descenso del 4,0% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los "Gastos de explotación" 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</p>

		Sección B — Emisor
		<p>Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el “Margen neto” disminuya un 11,2% hasta alcanzar los 10.162 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto)” del ejercicio 2013 se situó en 609 millones de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los “Otros resultados”, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el “Resultado antes de impuestos” del ejercicio 2013 ascendió a 1.160 millones de euros, con un descenso del 26,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de “Impuestos sobre beneficios” del ejercicio 2013 asciende a 46 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de “Resultados de operaciones interrumpidas (neto)” asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” 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 “Resultado atribuido a la entidad dominante”, 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>La información financiera fundamental correspondiente a los periodos de 2015, y 2014 es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA	Millones de euros		
	Diciembre 2015	Diciembre 2014	% Variación
Balance (millones de euros)			
Activo total	750.078	631.942	18,7
Créditos a la clientela (bruto)	430.808	350.822	22,8
Depósitos de la clientela	403.069	319.060	26,3
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	82.274	72.191	14,0
Patrimonio neto	55.439	51.609	7,4
Cuenta de resultados (millones de euros)			
Margen de intereses	16.022	14.382	11,4
Margen bruto	23.362	20.725	12,7
Beneficio antes de impuestos	4.603	3.980	15,7
Beneficio atribuido al Grupo	2.642	2.618	0,9
Datos por acción y ratios bursátiles			
Cotización (euros)	6,74	7,85	(14,1)
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.905	48.470	(11,5)
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,39	0,42	(7,1)
Valor contable por acción (euros)	7,47	8,01	(6,7)
Precio/Valor contable (veces)	0,9	1,0	(10,0)
Ratios de capital (%)			
CET 1	12,1	11,9	1,7
Tier I	12,1	11,9	1,7
Ratio Total	15,0	15,1	(0,7)
Información adicional			
Número de acciones (millones)	6.367	6.171	3,2
Número de accionistas	934.244	960.397	(2,7)
Número de empleados	137.968	108.770	26,8
Número de oficinas	9.145	7.371	24,1
Número de cajeros automáticos	30.616	22.414	36,6

El Activo total consolidado experimenta un incremento del 18,7% pasando de 631.942 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 750.078 millones de euros a 31 de diciembre de 2015.

El Crédito a la clientela se incrementa un 22,8% desde 350.822 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 430.808 millones de euros a 31 de diciembre de 2015.

Aumento de un 26,3% en Depósitos de la clientela de 319.060 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 403.069 a 31 de diciembre de 2015.

El Margen de intereses asciende a 16.022 millones de euros, lo que supone un incremento del 11,4% con respecto al mismo período del año anterior (14.382 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

El Margen bruto presenta un aumento del 12,7% con respecto al mismo periodo del año anterior (23,362 millones de euros en 2015 frente a 20.725 millones de euros en 2014)

El Beneficio atribuido varía de 2.642 millones de euros en 2014 a 2.618 millones de euros en 2015.

El Ratio de capital CET1 se sitúa en el 12,1% a 31 de diciembre de 2015 frente al 11,9% a 31 de diciembre de 2014.

B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Previsión o	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de

Sección B — Emisor																										
	estimación de los beneficios.	beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.																								
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.																								
B.17	Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<div style="border: 1px solid black; padding: 10px;"> <p>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Agencia de Rating</th> <th style="text-align: left;">Largo plazo</th> <th style="text-align: left;">Corto plazo</th> <th style="text-align: left;">Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DBRS</td> <td>A</td> <td>R-1 (low)</td> <td>Positiva</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A-</td> <td>F-2</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Moody's (*)</td> <td>Baa1</td> <td>P-2</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Scope Ratings</td> <td>A</td> <td>S-1</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Standard & Poor's</td> <td>BBB+</td> <td>A-2</td> <td>Estable</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Dominion Bond Rating Service (2) Fitch Ratings España, S.A.U. (3) Moody's Investor Service España, S.A. (4) Scope Ratings AG (5) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (*): Adicionalmente, Moody's asigna un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A3</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p> </div>	Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	DBRS	A	R-1 (low)	Positiva	Fitch	A-	F-2	Estable	Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	Scope Ratings	A	S-1	Estable	Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable
Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva																							
DBRS	A	R-1 (low)	Positiva																							
Fitch	A-	F-2	Estable																							
Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable																							
Scope Ratings	A	S-1	Estable																							
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable																							

Sección C — Valores		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Call warrants y Put warrants</u> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.3.	Capital Social del Emisor	A 26 de octubre de 2015, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.366.680.118 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.
C.7	Política de dividendos del Emisor	La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco aprobó, en su reunión de 13 de marzo de 2015, cuatro aumentos de capital con cargo a reservas voluntarias para la implementación del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción", habiéndose ejecutado hasta la fecha del presente Folleto dos de esos aumentos (el 21 de abril y el 26 de octubre de 2015). Estos aumentos podrán ser ejecutados en fechas distintas e, incluso, no ejecutarse, en función de, entre otros, la situación del Banco y de su marco regulatorio o de los mercados. Asimismo, la ejecución de los referidos aumentos se combinará con los acuerdos de pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio que, en su caso, pueda adoptar el Consejo de Administración.
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los Valores, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></p> <p>Los Warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p>

Sección C — Valores		
		<p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>

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

Sección C — Valores		
		<p>del Emisor, en la Fecha de Pago establecida para cada emisión, la cantidad resultante de aplicar las siguientes fórmulas generales. El Importe de Liquidación se obtendrá de multiplicar el importe de liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}$</p> <p>Para los Put Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PE - PL)\} * \text{Ratio}$</p> <p>donde: L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant y es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada warrant. El importe de liquidación tiene un máximo de 4 decimales</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente. PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente. Ratio = número de subyacentes representado por cada warrant, pudiendo ser tanto una fracción como un múltiplo de la unidad, y estando especificado en las Condiciones Finales de cada emisión. El ratio puede tener 4 decimales y puede ser una fracción o un múltiplo de 1.</p> <p>En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.</p> <p>Las fórmulas a utilizar para calcular el importe que el Agente de Pagos, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado serán también las arriba indicadas.]</p> <p>El Agente de Pagos será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>El Agente de Cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants será Altura Markets S.V. S.A.</p>
C.18	Descripción de cómo se van a realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de los tres Días Hábiles siguientes a la Fecha de Liquidación, procederá a pagar a los tenedores de los Warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los Warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>
C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p>Precio de Ejercicio: significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor como precio de referencia inicial, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Precio de Liquidación o Referencia Final: Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p>Tipo de cambio de Liquidación: Para los warrants sobre los tipos de cambio EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/JPY y EUR/USD los importes de liquidación se convertirán a Euros en</p>

		Sección C — Valores																														
		<p>función de los tipos de cambio fijados por el Banco Central Europeo y publicados en la fecha de ejercicio, a efectos informativos, en la página ECB37 del sistema electrónico Reuters. Para los warrants sobre el tipo de cambio USD/MXN, los importes de liquidación se convertirán a Euros en función del tipo de cambio EUR/USD fijado por el Banco Central Europeo y publicado en la fecha de ejercicio, a efectos informativos, en la página ECB37 del sistema electrónico Reuters.</p> <p>Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p>Momento de valoración: Momento en el que el Banco Central Europeo publique el Tipo de Cambio EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/JPY y EUR/USD. Momento en el que la Reserva Federal Americana publique el Tipo de Cambio USD/MXN.</p>																														
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p>Tipo del subyacente: Los subyacentes son Tipos de cambio de unas monedas contra otras</p> <p>Nombres de los subyacentes: El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</p>																														
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Emisor</th> <th style="text-align: center;">Subyacente</th> <th style="text-align: center;">Volatilidad Histórica</th> <th style="text-align: center;">Volatilidad Implícita</th> <th style="text-align: center;">Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EUR/CHF</td> <td>EUR<Curncy> DES</td> <td>EUR<Curncy> HVT</td> <td>EUR<Curncy> HIVG</td> <td>EUR<curncy> GP</td> </tr> <tr> <td>EUR/GBP</td> <td>EUR<Curncy> DES</td> <td>EUR<Curncy> HVT</td> <td>EUR<Curncy> HIVG</td> <td>EUR<curncy> GP</td> </tr> <tr> <td>EUR/JPY</td> <td>EUR<Curncy> DES</td> <td>EUR<Curncy> HVT</td> <td>EUR<Curncy> HIVG</td> <td>EUR<Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>EUR/USD</td> <td>EUR<Curncy> DES</td> <td>EUR<Curncy> HVT</td> <td>EUR<Curncy> HIVG</td> <td>EUR<curncy> GP</td> </tr> <tr> <td>USD/MXN</td> <td>USD<Curncy> DES</td> <td>USD<Curncy> HVT</td> <td>USD<Curncy> HIVG</td> <td>USD<Equity> GP</td> </tr> </tbody> </table>			Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	EUR/CHF	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP	EUR/GBP	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP	EUR/JPY	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<Equity> GP	EUR/USD	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP	USD/MXN	USD<Curncy> DES	USD<Curncy> HVT	USD<Curncy> HIVG	USD<Equity> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente																												
EUR/CHF	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP																												
EUR/GBP	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP																												
EUR/JPY	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<Equity> GP																												
EUR/USD	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP																												
USD/MXN	USD<Curncy> DES	USD<Curncy> HVT	USD<Curncy> HIVG	USD<Equity> GP																												
		<p>Mercado de cotización del subyacente: para el tipo de cambio EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/JPY, EUR/TRY y EUR/USD es el mercado de divisas y el precio de los subyacentes se podrán consultar en la página ECB37 del sistema de información de Reuters. Para el tipo de cambio USD/MXN, es el mercado de divisas y el precio del subyacente se podrá consultar en la página USDMXNFIX del sistema de información de Reuters.</p> <p>Mercado de cotización relacionado Mercado de divisas OTC (Over the Counter)</p>																														

Sección D — Riesgos		
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA, verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 9 de julio de 2015 y en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 –Nota 5, depositadas en la CNMV, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) Riesgo de crédito (que incluye el riesgo con el 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.¹</p> <p>(ii) Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) Riesgo estructural de tipo de interés. b) Riesgo estructural de tipo de cambio. c) Riesgo estructural de renta variable. <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) 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.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) Riesgos Macroeconómicos: <ul style="list-style-type: none"> • Un deterioro de la situación económica de los países en los que el Grupo desarrolla su actividad podría tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo. • Dado que la cartera de préstamos del Grupo se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un impacto significativamente adverso sobre la situación financiera del Grupo. • Una disminución de la calificación (rating) de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo. • El Grupo podría sufrir un efecto significativamente adverso por la evolución de las economías emergentes en las que opera. • La caída en las valoraciones de activos, como consecuencia de unas condiciones de mercado adversas, han afectado y podrían seguir afectando negativamente a los

¹ Véase datos referentes al riesgo de crédito en el apartado B7 de este Resumen

		<p>resultados y la situación financiera del Grupo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que sea vulnerable a los cambios en este mercado. <p>b) Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</p> <ul style="list-style-type: none"> • El Grupo está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto significativamente adverso en su negocio, su situación financiera y sus resultados. • Requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. <ul style="list-style-type: none"> ○ Requerimientos de la Directiva CRD IV ○ MREL (Minimum requirement for own funds and eligible liabilities) • El negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA podrían verse afectados negativamente si no se permite a BBVA mantener la computabilidad de determinados activos por impuestos diferidos como capital regulatorio. • La consolidación de Garanti en los estados financieros consolidados del Grupo podría dar lugar a un incremento de los requerimientos de capital. • Las mayores cargas fiscales y otras cargas impuestas al sector financiero podrían tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. • El desarrollo regulatorio relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. • Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación del terrorismo podrían ser infringidas o no ser suficientes para impedir todo el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo. • La normativa local podría tener un importante efecto en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo de BBVA. <p>c) Riesgos de liquidez y financieros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • BBVA realiza una apelación continua a la liquidez para financiar sus actividades bancarias, por lo que podría verse afectado durante periodos de restricciones de liquidez del mercado, ya sea en su conjunto o para el caso de sociedades específicas, y es posible que en un momento dado no tuviera liquidez a su disposición aunque sus negocios subyacentes se mantengan sólidos. • Las actividades del Grupo están sujetas a riesgos inherentes a la calidad crediticia de los deudores y del resto de contrapartidas, que han afectado y se prevé que seguirán afectando al valor de los activos del balance del Grupo y a su capacidad de recuperación. • El negocio del Grupo es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés. • BBVA depende de sus calificaciones (rating), por lo que cualquier rebaja de éstas podría tener un impacto significativamente adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo. • El alto endeudamiento de los hogares y de las empresas podría poner en peligro la
--	--	---

		<p>calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • El Grupo depende en cierta medida de los dividendos de sus filiales. <p>d) Riesgos relacionados con el negocio y el sector:</p> <ul style="list-style-type: none"> • El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio. • Es posible que el Grupo tenga que afrontar riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones. • El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales. • La capacidad del Grupo para mantener su posición competitiva depende en buena medida de sus operaciones internacionales, lo que expone al Grupo a los riesgos de tipo de cambio, políticos y de otro tipo en los países en los que opera, lo que podría tener un efecto significativamente adverso en su actividad, su situación financiera y sus resultados. • BBVA es parte de un acuerdo de accionistas con Doğu Holding A.Ş., entre otros accionistas, en relación con Garanti, lo que podría afectar a la capacidad del Banco para lograr los beneficios esperados de su participación en Garanti. <p>e) Otros riesgos:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Las deficiencias o errores en los procesos, sistemas y seguridad internos del Grupo podrían tener un impacto significativamente adverso sobre sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación. 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 disponibles. 3. Los estados financieros de BBVA se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían dar lugar a declaraciones materialmente incorrectas sobre los resultados y sobre su situación financiera.
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <u>Riesgo de pérdidas</u></p> <p>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</p> <p>La inversión en un warrant no garantiza ganancias. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <p>- <u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></p> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos.</p> <p>Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones</p>

concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.

- **Fluctuación del valor del warrant**

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

• Valoración del Activo Subyacente

El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.

• Tipo de cambio

Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta.

• Volatilidad

Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant.

• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación

En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos.

- **Riesgo de Liquidez**

El inversor que compra warrants debe tener en cuenta que si trata de venderlos antes de su vencimiento, la liquidez puede ser limitada. Si bien, el Emisor, para fomentar la liquidez, difusión y formación de precios en el mercado, realizará las funciones de entidad especialista de los warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, esta función de contrapartida no siempre evita el riesgo de liquidez.

- **Ineficiencia de cobertura**

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

Sección E — Oferta		
E.2b	Motivos de la oferta y destino de los ingresos cuando esos motivos no sean la obtención de beneficios o la cobertura de ciertos riesgos.	El motivo de la oferta es la obtención de beneficios.
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p>Importe de la Oferta: El importe nominal, los precios de emisión y los precios de ejercicio están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud: Se podrá adquirir un mínimo de un (1) warrant y un máximo de valores equivalente al importe total emitido.</p> <p>Colectivo de potenciales inversores a los que se ofertan los Valores: Los Warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A., colocándose después en el Mercado Secundario. Una vez que los Warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p>Los Valores emitidos podrán ser colocados tanto a inversores minoristas como a inversores cualificados.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta.	<p>Corporación General Financiera, S.A. es una sociedad del Grupo BBVA.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50 por BBVA y Societe Generale.</p>
E.7	Gastos estimados aplicados al inversor por el Emisor o el oferente.	<p>El Emisor no repercutirá gasto alguno a los tenedores de los Valores, ni en el momento de la suscripción, ni en el momento de ejercicio.</p> <p>El resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de los Valores, se limitarán a los que cada entidad que pudiera ser depositaria de los Valores tenga publicados conforme a la legislación vigente y registrados en el organismo correspondiente.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los Valores emitidos en los registros de Iberclear serán por cuenta y a cargo del Emisor.</p> <p>La inscripción y mantenimiento de los Valores, a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo de Iberclear y de las entidades participantes al mismo, según proceda, estará sujeta a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos, y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de los Valores. Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en los correspondientes folletos de tarifas de gastos y comisiones repercutibles que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Copias de estos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>

ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/CHF	1.115	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.15	CHF	ES0613213EB8
Call	EUR/CHF	1.130	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.11	CHF	ES0613213EC6
Put	EUR/CHF	1.085	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.26	CHF	ES0613213ED4
Call	EUR/GBP	0.800	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.37	GBP	ES0613213EE2
Call	EUR/GBP	0.820	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.28	GBP	ES0613213EF9
Call	EUR/GBP	0.840	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.22	GBP	ES0613213EG7
Put	EUR/GBP	0.760	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.18	GBP	ES0613213EH5
Put	EUR/GBP	0.780	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.29	GBP	ES0613213EI3
Call	EUR/JPY	127.000	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.27	JPY	ES0613213EJ1
Call	EUR/JPY	129.000	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.21	JPY	ES0613213EK9
Call	EUR/JPY	131.000	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.17	JPY	ES0613213EL7
Put	EUR/JPY	119.000	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.27	JPY	ES0613213EM5
Put	EUR/JPY	121.000	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.32	JPY	ES0613213EN3
Put	EUR/JPY	123.000	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.38	JPY	ES0613213EO1
Call	EUR/USD	1.120	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.31	USD	ES0613213EP8

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/USD	1.140	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.23	USD	ES0613213EQ6
Call	EUR/USD	1.160	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.17	USD	ES0613213ER4
Call	EUR/USD	1.180	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.12	USD	ES0613213ES2
Call	EUR/USD	1.200	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.09	USD	ES0613213ET0
Call	EUR/USD	1.220	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.07	USD	ES0613213EU8
Put	EUR/USD	1.020	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.11	USD	ES0613213EV6
Put	EUR/USD	1.040	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.14	USD	ES0613213EW4
Put	EUR/USD	1.060	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.19	USD	ES0613213EX2
Put	EUR/USD	1.080	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.24	USD	ES0613213EY0
Call	USD/MXN	19.000	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.31	MXN	ES0613213EZ7
Call	USD/MXN	20.000	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.17	MXN	ES0613213FA7
Put	USD/MXN	17.000	1,000,000	10.00	29-feb-16	16-sep-16	0.09	MXN	ES0613213FB5