



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 24 de marzo de 2017, 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 30 de marzo de 2017.

AUTORIZA:

La difusión de la citada copia través de la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido la presente certificación en Madrid, a 30 de marzo de 2017.

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 23 de junio de 2016 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 13 de septiembre de 2016, 24 de noviembre de 2016 y 14 de marzo de 2017 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 27 de abril de 2016, 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	15.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.20	EUR	ES0613214BN7
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.29	EUR	ES0613214BO5
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	13.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.51	EUR	ES0613214BP2
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.35	EUR	ES0613214BQ0
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.23	EUR	ES0613214BR8
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.25	EUR	ES0613214BS6
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.38	EUR	ES0613214BT4

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	72.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.55	EUR	ES0613214BU2
Call	Acciona SA	ES0125220311	74.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.45	EUR	ES0613214BV0
Call	Acciona SA	ES0125220311	76.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.37	EUR	ES0613214BW8
Put	Acciona SA	ES0125220311	72.00	300,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.55	EUR	ES0613214BX6
Put	Acciona SA	ES0125220311	74.00	300,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.66	EUR	ES0613214BY4
Call	Acciona SA	ES0125220311	72.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.65	EUR	ES0613214BZ1
Call	Acciona SA	ES0125220311	74.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.56	EUR	ES0613214CA2
Call	Acciona SA	ES0125220311	76.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.48	EUR	ES0613214CB0
Put	Acciona SA	ES0125220311	74.00	300,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.82	EUR	ES0613214CC8
Put	Acciona SA	ES0125220311	76.00	300,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.94	EUR	ES0613214CD6
Call	Acerinox SA	ES0132105018	15.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.15	EUR	ES0613214CE4
Put	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.44	EUR	ES0613214CF1
Call	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.41	EUR	ES0613214CG9
Call	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.30	EUR	ES0613214CH7
Call	Acerinox SA	ES0132105018	15.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.21	EUR	ES0613214CI5
Call	Acerinox SA	ES0132105018	16.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.14	EUR	ES0613214CJ3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.52	EUR	ES0613214CK1
Put	Acerinox SA	ES0132105018	15.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.68	EUR	ES0613214CL9
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.53	EUR	ES0613214CM7
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.43	EUR	ES0613214CN5
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.61	EUR	ES0613214CO3
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.74	EUR	ES0613214CP0
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.05	EUR	ES0613214CQ8
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	29.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.90	EUR	ES0613214CR6
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.78	EUR	ES0613214CS4
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.66	EUR	ES0613214CT2
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.56	EUR	ES0613214CU0
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	33.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.47	EUR	ES0613214CV8
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.55	EUR	ES0613214CW6
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.78	EUR	ES0613214CX4
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.07	EUR	ES0613214CY2
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-sep-17	0.46	EUR	ES0613214DI3

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	6.25	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.66	EUR	ES0613214DJ1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.59	EUR	ES0613214DK9
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.75	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.52	EUR	ES0613214DL7
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.45	EUR	ES0613214DM5
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.25	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.39	EUR	ES0613214DN3
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.34	EUR	ES0613214DO1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.75	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.29	EUR	ES0613214DP8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.25	EUR	ES0613214DQ6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.25	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.21	EUR	ES0613214DR4
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.18	EUR	ES0613214DS2
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.75	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.16	EUR	ES0613214DT0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.13	EUR	ES0613214DU8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.25	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.11	EUR	ES0613214DV6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.10	EUR	ES0613214DW4
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.25	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.26	EUR	ES0613214DX2
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.31	EUR	ES0613214DY0

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	6.75	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.37	EUR	ES0613214DZ7
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.43	EUR	ES0613214EA8
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.25	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.49	EUR	ES0613214EB6
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.56	EUR	ES0613214EC4
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.75	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.64	EUR	ES0613214ED2
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.73	EUR	ES0613214EE0
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	0.80	500,000	1.00	24-mar-17	15-dic-17	0.29	EUR	ES0613214GQ9
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	0.90	500,000	1.00	24-mar-17	15-dic-17	0.24	EUR	ES0613214GR7
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.00	500,000	1.00	24-mar-17	15-dic-17	0.19	EUR	ES0613214GS5
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.10	500,000	1.00	24-mar-17	15-dic-17	0.16	EUR	ES0613214GT3
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.20	500,000	1.00	24-mar-17	15-dic-17	0.13	EUR	ES0613214GU1
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.30	500,000	1.00	24-mar-17	15-dic-17	0.11	EUR	ES0613214GV9
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	0.80	400,000	1.00	24-mar-17	15-dic-17	0.16	EUR	ES0613214GW7
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	0.90	400,000	1.00	24-mar-17	15-dic-17	0.21	EUR	ES0613214GX5
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.00	400,000	1.00	24-mar-17	15-dic-17	0.27	EUR	ES0613214GY3
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.10	400,000	1.00	24-mar-17	15-dic-17	0.33	EUR	ES0613214GZ0

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	4.25	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.78	EUR	ES0613214HU9
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.50	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.69	EUR	ES0613214HV7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.75	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.60	EUR	ES0613214HW5
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.52	EUR	ES0613214HX3
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.25	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.44	EUR	ES0613214HY1
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.38	EUR	ES0613214HZ8
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.75	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.32	EUR	ES0613214IA9
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.26	EUR	ES0613214IB7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.25	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.22	EUR	ES0613214IC5
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.18	EUR	ES0613214ID3
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.75	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.15	EUR	ES0613214IE1
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.12	EUR	ES0613214IF8
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.25	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.10	EUR	ES0613214IG6
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.50	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.15	EUR	ES0613214IH4
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.23	EUR	ES0613214II2
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.34	EUR	ES0613214IJ0

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	6.00	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.48	EUR	ES0613214IK8
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.64	EUR	ES0613214IL6
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.83	EUR	ES0613214IM4
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	1.04	EUR	ES0613214IN2
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	300,000	0.50	24-mar-17	15-sep-17	0.44	EUR	ES0613214CZ9
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	400,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.55	EUR	ES0613214DA0
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	400,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.41	EUR	ES0613214DB8
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	400,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.31	EUR	ES0613214DC6
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.50	400,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.23	EUR	ES0613214DD4
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	9.00	400,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.17	EUR	ES0613214DE2
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	300,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.28	EUR	ES0613214DF9
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	300,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.39	EUR	ES0613214DG7
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	300,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.54	EUR	ES0613214DH5
Call	Enagas SA	ES0130960018	22.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.68	EUR	ES0613214EF7
Call	Enagas SA	ES0130960018	23.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.55	EUR	ES0613214EG5
Call	Enagas SA	ES0130960018	24.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.43	EUR	ES0613214EH3

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	25.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.34	EUR	ES0613214EI1
Put	Enagas SA	ES0130960018	23.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.52	EUR	ES0613214EJ9
Put	Enagas SA	ES0130960018	24.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.66	EUR	ES0613214EK7
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.21	EUR	ES0613214EL5
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.29	EUR	ES0613214EM3
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	16.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.63	EUR	ES0613214EN1
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	17.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.48	EUR	ES0613214EO9
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.35	EUR	ES0613214EP6
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.25	EUR	ES0613214EQ4
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	17.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.28	EUR	ES0613214ER2
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	22.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	1.03	EUR	ES0613214ES0
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	23.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.93	EUR	ES0613214ET8
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	21.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	1.02	EUR	ES0613214EU6
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	20.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.48	EUR	ES0613214EV4
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	21.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.38	EUR	ES0613214EW2
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	22.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.28	EUR	ES0613214EX0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	23.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.18	EUR	ES0613214EY8
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	19.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.99	EUR	ES0613214EZ5
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	21.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.27	EUR	ES0613214FA5
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.24	EUR	ES0613214FB3
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.16	EUR	ES0613214FC1
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.35	EUR	ES0613214FD9
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.53	EUR	ES0613214FE7
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.40	EUR	ES0613214FF4
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.30	EUR	ES0613214FG2
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.22	EUR	ES0613214FH0
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.15	EUR	ES0613214FI8
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.35	EUR	ES0613214FJ6
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.48	EUR	ES0613214FK4
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.62	EUR	ES0613214FL2
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-sep-17	0.17	EUR	ES0613214FM0
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.00	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-sep-17	0.12	EUR	ES0613214FN8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	750,000	0.50	24-mar-17	15-sep-17	0.26	EUR	ES0613214FO6
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.41	EUR	ES0613214FP3
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.25	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.33	EUR	ES0613214FQ1
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.27	EUR	ES0613214FR9
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.22	EUR	ES0613214FS7
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.00	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.17	EUR	ES0613214FT5
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.25	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.13	EUR	ES0613214FU3
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.25	750,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.27	EUR	ES0613214FV1
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	750,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.33	EUR	ES0613214FW9
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	750,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.40	EUR	ES0613214FX7
Call	Inditex SA	ES0148396007	30.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.03	EUR	ES0613214FY5
Call	Inditex SA	ES0148396007	31.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.90	EUR	ES0613214FZ2
Call	Inditex SA	ES0148396007	32.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.77	EUR	ES0613214GA3
Call	Inditex SA	ES0148396007	33.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.66	EUR	ES0613214GB1
Call	Inditex SA	ES0148396007	34.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.56	EUR	ES0613214GC9
Call	Inditex SA	ES0148396007	35.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.48	EUR	ES0613214GD7

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Inditex SA	ES0148396007	30.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.64	EUR	ES0613214GE5
Put	Inditex SA	ES0148396007	32.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.88	EUR	ES0613214GF2
Put	Inditex SA	ES0148396007	34.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.17	EUR	ES0613214GG0
Put	Inditex SA	ES0148396007	36.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.50	EUR	ES0613214GH8
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.19	EUR	ES0613214GI6
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.36	EUR	ES0613214GJ4
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.48	EUR	ES0613214GK2
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.36	EUR	ES0613214GL0
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.26	EUR	ES0613214GM8
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	14.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.19	EUR	ES0613214GN6
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.31	EUR	ES0613214GO4
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.43	EUR	ES0613214GP1
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	16.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.56	EUR	ES0613214HA1
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	17.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.43	EUR	ES0613214HB9
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	18.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.32	EUR	ES0613214HC7
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	19.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.23	EUR	ES0613214HD5

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	20.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.16	EUR	ES0613214HE3
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	16.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.29	EUR	ES0613214HF0
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	18.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.55	EUR	ES0613214HG8
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.05	EUR	ES0613214HH6
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.03	EUR	ES0613214HI4
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	13.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.56	EUR	ES0613214HJ2
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	14.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.42	EUR	ES0613214HK0
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.30	EUR	ES0613214HL8
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.21	EUR	ES0613214HM6
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.14	EUR	ES0613214HN4
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.09	EUR	ES0613214HO2
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.06	EUR	ES0613214HP9
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	14.00	750,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.37	EUR	ES0613214HQ7
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	750,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.50	EUR	ES0613214HR5
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	750,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.66	EUR	ES0613214HS3
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	750,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.84	EUR	ES0613214HT1

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.50	EUR	ES0613214IO0
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.46	EUR	ES0613214IP7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.38	EUR	ES0613214IQ5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.31	EUR	ES0613214IR3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.25	EUR	ES0613214IS1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.20	EUR	ES0613214IT9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.16	EUR	ES0613214IU7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.13	EUR	ES0613214IV5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.10	EUR	ES0613214IW3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.08	EUR	ES0613214IX1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.07	EUR	ES0613214IY9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.00	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.05	EUR	ES0613214IZ6
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.50	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.04	EUR	ES0613214JA7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.03	EUR	ES0613214JB5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.50	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.03	EUR	ES0613214JC3
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.27	EUR	ES0613214JD1

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	10.50	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.33	EUR	ES0613214JE9
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.41	EUR	ES0613214JF6
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.49	EUR	ES0613214JG4
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.58	EUR	ES0613214JH2
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.68	EUR	ES0613214JI0
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.79	EUR	ES0613214JJ8
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.89	EUR	ES0613214JK6

- **Número de warrants emitidos :** 174.800.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 64.872.500,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 27 de marzo de 2017
- **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 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 23 de junio de 2016, 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 27 de marzo de 2017

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 24 DE MARZO DE 2017 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, si bien, desde el 4 de noviembre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) asumió sus nuevas funciones de supervisión con la entrada en funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). El MUS se compone del BCE y de las autoridades nacionales de los Estados miembros participantes.																																																
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 2016, 2015 y 2014 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2016, 2015 y 2014, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: right; font-weight: normal;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left; font-weight: normal;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th style="text-align: right; font-weight: normal;">2016</th> <th style="text-align: right; font-weight: normal;">2015 ⁽¹⁾</th> <th style="text-align: right; font-weight: normal;">2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">332.642</td> <td style="text-align: right;">339.775</td> <td style="text-align: right;">318.446</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">13.713</td> <td style="text-align: right;">17.122</td> <td style="text-align: right;">17.365</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">88.902</td> <td style="text-align: right;">86.454</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> </tr> <tr> <td>Turquía ⁽²⁾</td> <td style="text-align: right;">84.866</td> <td style="text-align: right;">89.003</td> <td style="text-align: right;">22.342</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">93.318</td> <td style="text-align: right;">99.594</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">77.918</td> <td style="text-align: right;">70.661</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">18.980</td> <td style="text-align: right;">23.469</td> <td style="text-align: right;">22.325</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">710.339</td> <td style="text-align: right;">726.079</td> <td style="text-align: right;">627.834</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes ⁽³⁾</td> <td style="text-align: right;">21.517</td> <td style="text-align: right;">23.776</td> <td style="text-align: right;">4.108</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td style="text-align: right;">731.856</td> <td style="text-align: right;">749.855</td> <td style="text-align: right;">631.942</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Los saldos correspondientes a diciembre 2015 han sido reexpresados (ver Nota 1.3).</p> <p>(2) La información se presenta bajo criterios de gestión, conforme a los cuáles los activos y los pasivos del Grupo Garanti se muestran en el ejercicio 2014 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.</p> <p>(3) Otros ajustes incluye los ajustes realizados para tener en cuenta el hecho de que, en los estados financieros consolidados, Garanti se contabiliza utilizando el método de la participación hasta la adquisición adicional del 14,89% en lugar de utilizarlos 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	2016	2015 ⁽¹⁾	2014	Actividad bancaria en España	332.642	339.775	318.446	Actividad inmobiliaria en España	13.713	17.122	17.365	Estados Unidos	88.902	86.454	69.261	Turquía ⁽²⁾	84.866	89.003	22.342	México	93.318	99.594	93.731	América del Sur	77.918	70.661	84.364	Resto de Eurasia	18.980	23.469	22.325	Subtotal activos por áreas de negocio	710.339	726.079	627.834	Centro Corporativo y otros ajustes ⁽³⁾	21.517	23.776	4.108	Total activos Grupo BBVA	731.856	749.855	631.942
Millones de euros																																																		
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2016	2015 ⁽¹⁾	2014																																															
Actividad bancaria en España	332.642	339.775	318.446																																															
Actividad inmobiliaria en España	13.713	17.122	17.365																																															
Estados Unidos	88.902	86.454	69.261																																															
Turquía ⁽²⁾	84.866	89.003	22.342																																															
México	93.318	99.594	93.731																																															
América del Sur	77.918	70.661	84.364																																															
Resto de Eurasia	18.980	23.469	22.325																																															
Subtotal activos por áreas de negocio	710.339	726.079	627.834																																															
Centro Corporativo y otros ajustes ⁽³⁾	21.517	23.776	4.108																																															
Total activos Grupo BBVA	731.856	749.855	631.942																																															

Sección B — Emisor

Millones de euros			
Resultados del Grupo por segmentos de negocio	2016	2015	2014
Actividad bancaria en España	912	1.085	858
Actividad inmobiliaria en España	(595)	(496)	(901)
Turquía	599	371	310
Resto de Eurasia	151	75	255
México	1.980	2.094	1.915
América del Sur	771	905	1.001
Estados Unidos	459	517	428
Subtotal resultados de áreas de negocio	4.276	4.551	3.867
Centro Corporativo	(801)	(1.910)	(1.249)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	3.475	2.641	2.618
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (*)	1.218	686	464
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	(1.699)	(1.274)	(898)
Resultado antes de impuestos	6.392	4.603	3.980

(*) 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, Estados Unidos y Turquía, además mantiene una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:

- España

La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.

- México

El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en el de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.

- América del Sur

La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).

En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%. En el Anexo I se indican las sociedades en las que, aunque el Grupo BBVA poseía a 31 de diciembre de 2016 un porcentaje de propiedad inferior al 50%, se consolidan por el método de integración global (ver Nota 2.1).

- 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 BBVA en Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).

- Turquía

La actividad del Grupo en Turquía se desarrolla principalmente a través del Grupo Garanti.

- Resto de Europa

La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras, principalmente, en Irlanda, Suiza, Italia, Países Bajos, Rumanía y Portugal; sucursales del Banco en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.

- Asia-Pacífico

Sección B — Emisor		
		<ul style="list-style-type: none"> La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales del Banco (Taipéi, Seúl, Tokio, Hong Kong, Singapur y Shanghái) y de oficinas de representación (Beijing, Mumbai, Abu Dhabi, Sidney y Yakarta).
B.4.a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>El entorno global mejoró en los últimos meses de 2016 y continúa haciéndolo a principios de 2017, si bien la incertidumbre de cara al resto del año es más elevada. Se espera que el crecimiento mundial sea algo superior al 3% en 2017, sustentado por el apoyo de los bancos centrales y la recuperación de las economías emergentes. La clave de este escenario de crecimiento mundial moderado será limitar los riesgos ligados a las políticas económicas. Por un lado, la incertidumbre relacionada con la política económica de la nueva administración estadounidense, sobre todo en lo referente al proteccionismo, con potenciales efectos globales. Por otro lado, acotar los efectos de las negociaciones de salida del Reino Unido de la Unión Europea sobre la confianza económica en el año 2017. A todo ello también se une la incertidumbre de un calendario electoral muy cargado en Europa.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial España</p> <p>La recuperación de la economía española prosiguió en 2016 en línea con lo esperado. El PIB creció el 0,7% en el cuarto trimestre de 2016 (como en el trimestre anterior), por lo que se consolida un ritmo de crecimiento algo inferior al observado en años pasados que se explica por una desaceleración de la demanda doméstica. Así, la economía habría cerrado el 2016 con un crecimiento anual del PIB del 3,2%. Hacia adelante, se espera que el crecimiento se mantenga algo por debajo del 3%, apoyado en la aceleración de la actividad mundial y en un precio del petróleo todavía por debajo del promedio de los últimos tres años, en el tono expansivo de la política monetaria y en el impacto de las reformas implementadas durante los últimos años, que deberían ser suficientes para continuar reduciendo los desequilibrios que todavía presenta la economía española.</p> <p>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</p> <p>Los fundamentales de la demanda residencial continúan mostrando el buen tono observado en 2016. En lo relativo al mercado de trabajo, los datos del cuarto trimestre del año indican que la economía sigue creando empleo, aunque a una tasa más moderada que en el trimestre precedente, según la encuesta de población activa. A su vez, el desempleo continúa reduciéndose, y al cierre de 2016 la tasa de paro se situó en el 18,6%. Por su parte, el mercado de trabajo inició 2017 con un mayor dinamismo, tal y como se desprende del avance intermensual del 0,3% de los afiliados a la Seguridad Social, una vez corregida la estacionalidad de la serie, lo que indica un crecimiento sólido. La creación de empleo sigue alentando el incremento de la renta de los hogares y, así, en el tercer trimestre la renta bruta disponible aumentó un 1,5% interanual. La creación de empleo y el aumento de la renta de los hogares siguen acompañadas de unas condiciones financieras favorables para la compra de vivienda, ya que el tipo de interés de los préstamos libres para la adquisición de vivienda de los hogares en diciembre se redujo hasta el 2,19%, aunque dado el contexto actual no se esperan muchas más bajadas de tipos. Por su parte, la percepción de los consumidores respecto a la evolución de la economía en los próximos 12 meses sigue mejorando, lo que mantiene la confianza del consumidor en niveles muy superiores a los de los últimos años. Con ello, según datos del Centro de Información Estadística del Notariado, entre enero y noviembre de 2016 la venta de viviendas fue un 12,9% superior a la del mismo periodo del año anterior, si bien está mostrando cierta moderación en los últimos meses.</p> <p>El avance de las ventas está siendo posible, en gran medida, gracias al incremento del crédito hipotecario. Los datos del Banco de España indican que el nuevo crédito concedido a las familias para la compra de vivienda creció en 2016, aunque en los últimos meses también se contempla una moderación de las tasas de crecimiento. En el conjunto de 2016 esta partida de nuevo crédito creció un 5% respecto a 2015, un incremento que se eleva al 17,4% si se excluyen las</p>

		Sección B — Emisor
		<p>refinanciaciones.</p> <p>Como consecuencia, el precio de la vivienda mantiene su senda de crecimiento. Los últimos datos disponibles del INE muestran que en el tercer trimestre de 2016 el precio de la vivienda se incrementó un 4% interanual, tasa similar a la del trimestre precedente (3,9%), con lo que se pone freno a la tendencia de moderación que se había iniciado en el segundo trimestre de 2016. La actividad constructora sigue exhibiendo un crecimiento robusto. De este modo, entre enero y noviembre de 2016 los visados de vivienda de obra nueva crecieron el 32,5%. Además, el mercado del suelo también muestra una mayor actividad: según los datos del Consejo General del Notariado la superficie de suelo transada en el mismo periodo creció el 38,4% interanual. Este mayor dinamismo en el mercado apunta hacia nuevos aumentos en la edificación residencial que facilitarán que el mercado inmobiliario continúe recuperándose durante los próximos años</p> <p>Entorno sectorial Banca en España</p> <p>La tendencia favorable de los últimos meses continúa. Los indicadores de calidad de activos del sistema siguen mejorando. La tasa de mora del sector se sitúa en el 9,1% en diciembre, 1,01 puntos porcentuales menos que a cierre de 2015, debido a la notable reducción de los créditos dudosos (-13,5% interanual y -41% desde el máximo alcanzado en enero de 2014).</p> <p>Con respecto a la evolución del stock de crédito, continúa el proceso de desapalancamiento de familias y empresas, aunque a un ritmo menor que en años anteriores. Con datos a diciembre de 2016, el volumen total de crédito al sector privado residente desciende un 3,8% en términos interanuales, a pesar de que el importe de las nuevas operaciones de préstamos a familias y pymes conserva la tendencia creciente iniciada en enero de 2014 y aumenta un 3,9% en el acumulado de 2016 frente al volumen registrado en 2015. No obstante, el importe total de nuevas operaciones disminuye un 13,9% interanual en el acumulado de 2016, debido al descenso registrado en el nuevo crédito a grandes empresas.</p> <p>Por último, las entidades españolas mantienen una apelación a la liquidez del Eurosistema que aumenta moderadamente: 144.583 millones de euros a enero de 2017, un 8,7% más que un año antes. Las nuevas subastas de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico del BCE (<i>targeted longer-term refinancing operations</i>, TLTRO) comenzaron en junio de 2016, y dadas sus mejores condiciones la apelación podría aumentar en los próximos meses.</p> <p>En 2013 el Tribunal Supremo español declaró que las cláusulas suelo impugnadas en ese procedimiento eran nulas por falta de transparencia, pero limitó los efectos de la nulidad hacia el futuro. El Tribunal de justicia de la Unión declaró en diciembre de 2016 que las cláusulas eran nulas desde el origen, por lo que deben devolverse cantidades a los clientes. Estas sentencias han generado inseguridad jurídica en el mercado hipotecario español, lo que puede dificultar su incipiente recuperación.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</p> <p>El crecimiento del PIB en 2016 se cerró en un 1,6%, tras una segunda mitad del año (3,5% anualizado en el tercer trimestre y 1,9% en el cuarto) netamente más positiva que en la primera (0,8% y 1,4%, respectivamente). No obstante, la economía continuó avanzando a dos velocidades, con un consumo sólido y una inversión moderada. El consumo privado seguirá aumentando a un ritmo similar; ya que a pesar del apoyo del crecimiento del empleo, la facilidad del crédito y unas presiones inflacionistas reducidas, el desapalancamiento jugará un papel importante. En cuanto a la inversión, los menores beneficios empresariales y el ajuste en el sector energético y minero continuarán pesando sobre las decisiones de las empresas.</p> <p>En los próximos trimestres, todavía existen muchas dudas sobre la política económica, en especial sobre la comercial, así como el ritmo de subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal estadounidense (Fed) y su impacto en economías emergentes. Con todo, tras la desaceleración de</p>

		Sección B — Emisor
		<p>la economía en 2016, el crecimiento podría situarse alrededor del 2% en 2017. Ante este escenario se espera un proceso de normalización de la Fed gradual, en un contexto caracterizado por la incertidumbre de la expansión fiscal y del entorno externo, así como las dudas de la propia Fed sobre el crecimiento tendencial de la productividad y del PIB potencial de la economía.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, la incertidumbre tras las elecciones presidenciales estadounidenses y el proceso de normalización de la Fed han revertido la depreciación que el dólar venía registrando desde el primer trimestre del año pasado. Respecto al euro, se ha reducido el cruce del dólar hasta en torno a 1,06 USD/EUR en enero de 2017 (frente al 1,133 del tercer trimestre de 2016). En el escenario más probable, con un Banco Central Europeo (BCE) que mantiene una política monetaria muy acomodaticia y una Fed que probablemente volverá a subir tipos en los próximos meses, el dólar tiene cierto margen para apreciarse frente al euro.</p> <p>En cuanto al sistema financiero, sigue mostrando una evolución favorable en términos generales, a pesar del entorno de bajos tipos de interés. La nueva administración estadounidense podría introducir cambios en el funcionamiento del sistema bancario. La tasa de mora del sector mantiene su tendencia a la baja iniciada en 2010. Con datos de finales del tercer trimestre de 2016 se sitúa en el 2,05%. En cuanto al crédito, según la última información disponible de noviembre de 2016, muestra una tasa de crecimiento interanual del 3,2%, con un avance similar del crédito a empresas y a hogares. Por su parte, los depósitos totales del sistema registran un comportamiento más volátil. A noviembre aumentan un 4,9% en términos interanuales.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</p> <p>La economía de la eurozona ha crecido a un ritmo moderado y relativamente estable en los últimos seis meses (0,4% trimestral en el tercer y cuarto trimestre de 2016), apoyada en la recuperación de la actividad industrial y, en menor medida de las exportaciones, mientras que ha resistido relativamente bien el aumento de la incertidumbre desde mediados del pasado año.</p> <p>En los próximos trimestres, se esperan tasas de crecimiento similares, algo por encima del crecimiento potencial, sustentadas en unas condiciones monetarias muy relajadas, un euro depreciado y políticas fiscales no restrictivas. Los factores que juegan en contra de la estabilidad de la recuperación son los precios del petróleo (ligeramente mayor de lo previsto) y los riesgos políticos que afectan a muchos países de la zona. La inflación debería en principio mantenerse por debajo del objetivo del 2% del BCE, aunque alcanzará un máximo a principios de este año cercano a ese valor por efectos base y subida de la energía, para luego revertir ligeramente. En este contexto, existen ciertas presiones sobre el proceso de normalización de la política monetaria, pero tras aprobar a finales de 2016 la extensión del programa de compra de bonos (QE) hasta diciembre de 2017 (aunque reduciendo el ritmo de la compra mensual de activos desde 80mM hasta 60mM de euros a partir de marzo), no parece probable que comience el proceso de retirada de QE hasta principios de 2018 ni que suba los tipos de interés hasta finales de ese año.</p> <p>En Turquía, tras la significativa desaceleración del crecimiento económico durante la primera mitad de 2016, el PIB se ha contraído en el tercer trimestre un 1,8% en términos anualizados. En cuanto a la inflación, ha vuelto a aumentar a finales de 2016, por lo que se ha revertido la moderación observada desde mediados de año como consecuencia de la debilidad de la demanda doméstica. Y esta tendencia al alza es probable que continúe impulsada por la depreciación de la lira turca y el aumento de los precios de la energía.</p> <p>En este contexto, el Banco Central turco (CBRT) subió marginalmente los tipos de interés en noviembre y nuevamente en enero, interrumpiendo así la reducción, desde marzo de 2016, de la parte alta de la banda de tipos de interés hasta 9,25%.</p> <p>En lo que se refiere al sector financiero turco, se mantiene la moderación del ritmo de crecimiento</p>

		Sección B — Emisor
		<p>del crédito. El crecimiento interanual, ajustado del efecto de la depreciación de la lira turca, alcanza el 10,4% según los últimos datos de cierre de 2016, soportado por el crecimiento del 11% de la financiación al consumo. La captación de recursos conserva el dinamismo mostrado a lo largo de todo el año, con un avance del 12% interanual, según datos de fin de ejercicio ajustados del efecto del tipo de cambio. Es especialmente destacable el incremento de los depósitos en moneda local (+18% interanual), que contrasta con la reducción del 4% de los depósitos en divisas. Por su parte, la tasa de mora del sistema se sitúa en el 3,2%, según la última información disponible de finales de 2016. En cuanto a solvencia, el sector conserva unos ratios elevados de capitalización (ratio CAR - capital adequacy ratio - del 15,3% a noviembre).</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial México</p> <p>El avance de la economía se moderó hasta alrededor del 2% en 2016 y podría intensificarse este año por la incertidumbre asociada a las medidas comerciales que podrían adoptar en Estados Unidos. En este contexto, el banco central mexicano (Banxico) ha subido los tipos de interés de referencia desde finales de 2015 en 300 puntos básicos hasta situarlos en el 6,25% en febrero de 2017, y las próximas decisiones es probable que vayan en la misma dirección para contrarrestar las presiones al alza sobre la inflación y anclar las expectativas ante la depreciación del peso mexicano frente al dólar (alrededor de un 18% en 2016).</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, los niveles de solvencia y calidad de activos se mantienen holgados. El índice de capitalización aumenta ligeramente hasta el 15,2% y la tasa de mora se reduce hasta el 2,3%, de acuerdo con la información pública de la Comisión Nacional Bancaria de Valores -CNBV- de noviembre. A esa misma fecha, el crédito al sector privado mantiene un ritmo de crecimiento nominal similar al registrado a lo largo del año: +14,6% interanual. Todas las carteras de crédito contribuyen a este buen desempeño. Por su parte, la captación bancaria tradicional (depósitos a la vista más plazo) avanza un 14,7% interanual en términos nominales con cifras de noviembre de 2016, con un comportamiento similar en ambos componentes.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</p> <p>La debilidad del ciclo económico y los factores políticos en varios países están afectando a la confianza, lo que a su vez pesa sobre el consumo y la inversión, aunque con mucha heterogeneidad entre países. No obstante, las expectativas son más positivas, al amparo de la recuperación del precio del petróleo y de otras materias primas, lo cual se refleja en la continua entrada de capitales impulsada por la búsqueda de rentabilidades y la baja volatilidad.. Como resultado, tras la contracción del PIB en el conjunto de la zona de algo más del 2,5% en 2016, se debería recuperar y crecer ligeramente en 2017 gracias a una mayor contribución del sector exterior, el final de la contracción en Brasil, la inversión privada en Argentina y los planes de inversión pública en países como Colombia. La inflación, aunque permanece alta, ha empezado a descender en la mayoría de los países o lo hará en los próximos meses.</p> <p>Dada la debilidad de la actividad y la moderación de la inflación, la mayoría de los bancos centrales (a excepción de Colombia) están adoptando políticas monetarias algo más acomodaticias. Por su parte, los tipos de cambio del peso argentino y del bolívar fuerte venezolano se han depreciado frente al euro en 2016, mientras que los de los pesos chileno y colombiano y del sol peruano han experimentado una apreciación. El proceso de normalización de la Fed redundará en una posible depreciación futura, si bien se espera que sea mucho más moderada que la experimentada en 2015.</p> <p>Por lo que respecta al sector financiero, los principales indicadores de rentabilidad y solvencia son elevados y la morosidad se mantiene contenida, en términos agregados (con ciertas diferencias entre países). Adicionalmente muestran crecimientos sostenidos de crédito y depósitos.</p>

Sección B — Emisor		
		<p>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</p> <p>En los mercados financieros se ha producido una reducción de la aversión al riesgo tras las elecciones de Estados Unidos, dejando de lado las incertidumbres políticas que todavía persisten en Europa. Las bolsas de Estados Unidos han vuelto a registrar máximos históricos y el dólar se ha apreciado, lo cual ha favorecido que los mercados europeos aceleren su tendencia alcista. Este comportamiento parece poner en precio los potenciales impactos positivos en la economía de un mayor estímulo fiscal en Estados Unidos, junto con la estabilización de los precios del crudo. Las rentabilidades de los bonos soberanos continúan aumentado prácticamente en todos los países, liderados por Estados Unidos, apoyadas en el incremento de las expectativas de inflación y de un mayor crecimiento en este país, junto con perspectivas de una política monetaria menos laxa. De hecho, el mercado ya ha puesto en precio cuatro subidas de 25 puntos básicos del tipo de intervención en Estados Unidos, repartidas entre 2017 y 2018. Además, el BCE también ha anunciado que moderará el ritmo de compras de bonos soberanos.</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 fecha de registro del presente documento, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon S.A. NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 11,74%, un 7,04% y un 5,18% 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 13 de enero de 2017, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de 5,253% de derechos de voto atribuidos a las acciones, más un 0,353% de derechos de voto a través de instrumentos financieros.</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 2016, 2015 y 2014, es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor					
(en millones de euros)					
Datos relevantes del Grupo BBVA	Diciembre 2016	Diciembre 2015	%	Diciembre 2014	%
Balance (millones de euros)					
Activo total	731.856	749.855	(2,4)	631.942	15,8
Créditos a la clientela (bruto)	428.041	430.808	(0,6)	350.822	22,0
Depósitos de la clientela	401.465	403.362	(0,5)	319.334	25,7
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	76.375	81.980	(6,8)	71.917	6,2
Patrimonio neto	55.428	55.282	0,3	51.609	7,4
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	17.059	16.022	6,5	14.382	18,6
Margen bruto	24.653	23.362	5,5	20.725	19,0
Beneficio antes de impuestos	6.392	4.603	38,9	3.980	60,6
Beneficio atribuido al Grupo	3.475	2.642	31,5	2.618	32,7
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	6,41	6,74	(4,9)	7,85	(18,3)
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.118	42.905	(1,8)	48.470	(13,1)
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,5	0,37	35,1	0,40	25,0
Valor contable por acción (euros) (1)	7,22	7,47	(3,3)	8,01	(9,9)
Rentabilidad por dividendo	5,73	5,9	(2,6)	6,6	(12,8)
Ratios de capital (%)					
CET1	12,2	12,1	0,8	11,9	2,5
Tier I	12,9	12,1	6,6	11,9	8,4
Ratio capital total	15,1	15,0	0,7	15,1	-
Ratios relevantes (%)					
ROE (beneficio atribuido/fondos propios medios)	6,7	5,2	28,8	5,5	21,8
ROTE (beneficio atribuido/fondos propios sin ac)	8,2	6,4	28,1	6,7	22,4
ROA (beneficio neto/activos totales medios)	0,64	0,46	39,1	0,50	28,0
RORWA (beneficio neto/activos ponderados por	1,2	0,9	36,8	0,9	30,8
Ratio de eficiencia	51,9	52,0	(0,2)	51,3	1,2
Coste de riesgo	0,8	1,1	(20,8)	1,3	(32,8)
Tasa de mora	4,9	5,4	(9,3)	5,8	(15,5)
Tasa de cobertura	70	74	(5,4)	64	9,4
Información adicional					
Número de acciones (millones)	6.567	6.367	3,1	6.171	6,4
Número de accionistas	935.284	934.244	0,1	960.397	(2,6)
Número de empleados	134.792	137.968	(2,3)	108.770	23,9
Número de oficinas	8.660	9.145	(5,3)	7.371	17,5
Número de cajeros automáticos	31.120	30.616	1,6	22.414	38,8
<p>(1) Se calcula según: 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>La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas es la siguiente:</p>					

Sección B — Emisor					
Millones de euros					
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	2016	2015 (*)	%	2014 (*)	%
Ingresos por intereses	27,708	24,783	11.8	22,838	8.5
Gastos por intereses	(10,648)	(8,761)	21.5	(8,456)	3.6
MARGEN DE INTERESES	17,059	16,022	6.5	14,382	11.4
Ingresos por dividendos	467	415	12.5	531	(21.8)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	25	174	(85.6)	343	(49.3)
Ingresos por comisiones	6,804	6,340	7.3	5,530	14.6
Gastos por comisiones	(2,086)	(1,729)	20.6	(1,356)	27.5
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	1,375	1,055	30.3	1,439	(26.7)
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	248	(409)	n.m.	11	n.m.
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	114	126	(9.5)	32	287.8
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	(76)	93	n.m.	(47)	n.m.
Diferencias de cambio (neto)	472	1,165	(59.5)	699	66.7
Otros ingresos de explotación	1,272	1,315	(3.3)	959	37.2
Otros gastos de explotación	(2,128)	(2,285)	(6.9)	(2,705)	(15.5)
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	3,652	3,678	(0.7)	3,622	1.5
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	(2,545)	(2,599)	(2.1)	(2,714)	(4.3)
MARGEN BRUTO	24,653	23,362	5.5	20,725	12.7
Gastos de administración	(11,366)	(10,836)	4.9	(9,414)	15.1
Gastos de personal	(6,722)	(6,273)	7.2	(5,410)	16.0
Otros gastos de administración	(4,644)	(4,563)	1.8	(4,004)	14.0
Amortización	(1,426)	(1,272)	12.1	(1,145)	11.1
Provisiones o reversión de provisiones	(1,186)	(731)	62.2	(1,142)	(36.0)
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(3,801)	(4,272)	(11.0)	(4,340)	(1.6)
Activos financieros valorados al coste	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(202)	(23)	n.m.	(35)	(34.3)
Préstamos y partidas a cobrar	(3,597)	(4,248)	(15.3)	(4,304)	(1.3)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	(1)	-	n.m.	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	6,874	6,251	10.0	4,684	33.5
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	-	-	-	-	-
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(521)	(273)	90.8	(297)	(8.1)
Activos tangibles	(143)	(60)	138.3	(97)	(38.1)
Activos intangibles	(3)	(4)	(25.0)	(8)	(50.0)
Otros	(375)	(209)	79.4	(192)	8.9
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	70	(2,135)	n.m.	46	n.m.
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	-	26	(100.0)	-	n.m.
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	(31)	734	n.m.	(453)	n.m.
GANANCIAS O PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	6,392	4,603	38.9	3,980	15.6
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	(1,699)	(1,274)	33.4	(898)	41.8
GANANCIAS O PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	4,693	3,328	41.0	3,082	8.0
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	4,693	3,328	41.0	3,082	8.0
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	1,218	686	77.6	464	47.9
Atribuible a los propietarios de la dominante	3,475	2,642	31.5	2,618	0.9

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

Los datos de los cuadros anteriores están auditados.

Ejercicio 2016

El saldo del epígrafe "**Margen de intereses**" ejercicio 2016 se situó en 17.059 millones de euros, un incremento del 6,5% comparado con 16.022 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. La variación se explica debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya

Sección B — Emisor		
		<p>Banc, junto con el crecimiento de actividad, fundamentalmente en economías emergentes, y la buena defensa de los diferenciales de clientela.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos por dividendos" en el ejercicio 2016 se situó en 467 millones de euros, un incremento del 12,5% comparado con 415 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, principalmente por el cobro del dividendo de CNCB en el segundo trimestre.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2016 se situó en 25 millones de euros, comparado con 174 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente a que en el ejercicio 2015 se incluyen los resultados de Garanti hasta julio de 2015.</p> <p>El saldo de "Ingresos por comisiones" en el ejercicio 2016 se situó en 6.804 millones de euros, un incremento del 7,3% comparado con 6.340 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc, junto con el positivo desempeño mostrado por Estados Unidos, Turquía, México, América del Sur y Eurasia.</p> <p>El saldo de "Gastos por comisiones" el ejercicio 2016 se situó en 2.086 millones de euros, un incremento de 20,6% comparado con 1.729 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2016 se situó en 1.375 millones de euros, un incremento del 30,3% comparado con 1.055 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc, junto con las plusvalías de la operación Visa Inc. y Visa Europe Ltd..</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas" en el ejercicio 2016 se situó en unas ganancias de 248 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 409 millones de euros registradas en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2016 se situó en 114 millones de euros, un decremento del 9,5% comparado con los 126 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas" en el ejercicio 2016 se situó en unas pérdidas de 76 millones de euros, comparado con unas ganancias de 93 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2016 se situó en 472 millones de euros, un decremento del 59% comparado con 1.165 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2016 se situó en 3.652 millones de euros, un decremento del 0,7% comparado con 3.678 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2016 se situó en 2.545 millones de euros, un decremento de 2,1% comparado con 2.599 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al efecto positivo que en México ha supuesto el cambio de regulación sectorial que afecta al cálculo de las reservas matemáticas.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2016 se situó en 24.653 millones de euros, lo que implica un incremento del 5,5% comparado con los 23.362 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2016 se situó en 11.366 millones</p>

		Sección B — Emisor
		<p>de euros, un incremento del 4,9% comparado con 10.836 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "Provisiones o reversión de provisiones" en el ejercicio 2016 se situó en 1.186 millones de euros, un incremento del 62,2% comparado con 731 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. La variación se debe principalmente por la contingencia ligada a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "clausulas suelo".</p> <p>El saldo del epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados" en el ejercicio 2016 se situó en 3.801 millones de euros, un descenso del 11% comparado con 4.272 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido a la mejora crediticia, fundamentalmente en España, México y América del Sur.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas" en el ejercicio 2016 se situó en unas ganancias de 70 millones de euros, comparado con las pérdidas de 2.135 millones de euros registrados en el ejercicio 2015 cuando se registró, fundamentalmente, la puesta a valor razonable de la participación mantenida en el Grupo Garanti por el cambio del método de consolidación.</p> <p>Por todo lo anterior, las "Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas" en el ejercicio 2016 se situaron en 6.392 millones de euros, un incremento del 38,9% comparado con 4.603 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>Por su parte, los "Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas" en el ejercicio 2016 se situaron en 1.699 millones de euros, un incremento del 33,4% comparado con 1.274 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuible a intereses minoritarios" en el ejercicio 2016 se situó en 1.218 millones de euros, un incremento del 77% comparado con los 686 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. Este incremento se debe, principalmente, a la mencionada incorporación del Grupo Garanti.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuible a los propietarios de la dominante" en el ejercicio 2016 se situó en 3.475 millones de euros, un incremento del 41% comparado con los 2.642 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>Ejercicio 2015</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen de intereses" ejercicio 2015 se situó en 16.022 millones de euros, un incremento del 11,4% comparado con 14.382 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos por dividendos" en el ejercicio 2015 se situó en 415 millones de euros, un decremento del 21,8% comparado con 531 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la venta parcial de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB")</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2015 se situó en 174 millones de euros, un descenso del 49% comparado con 343 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a que en el ejercicio 2015 sólo se incluían los resultados de Garanti hasta julio de 2015 mientras que en el ejercicio 2014 se incluían los de todo el año.</p> <p>El saldo de "Ingresos por comisiones" en el ejercicio 2015 se situó en 6.340 millones de euros, un incremento del 14,6% comparado con 5.330 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo de "Gastos por comisiones" el ejercicio 2015 se situó en 1.729 millones de euros, un incremento de 27,5% comparado con 1.356 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p>

Sección B — Emisor		
		<p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2015 se situó en 1.055 millones de euros, un descenso del 26,7% comparado con los 1.439 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas" en el ejercicio 2015 se situó en unas pérdidas de 409 millones de euros, comparado con unas ganancias de 11 millones de euros registradas en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2015 se situó en 126 millones de euros, comparado con los 32 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas" en el ejercicio 2015 se situó en unas ganancias de 93 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 47 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2015 se situó en 1.165 millones de euros, un incremento del 67% comparado con 699 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2015 se situó en 3.678 millones de euros, un incremento del 1,5% comparado con 3.622 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2015 se situó en 2.599 millones de euros, un decremento de 4,3% comparado con 2.714 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</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 9.414 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la toma de control del Grupo Garanti y la adquisición del Grupo Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "Provisiones o reversión de provisiones" en el ejercicio 2015 se situó en 731 millones de euros, un decremento del 36% comparado con 1.142 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido a las menores provisiones que se realizaron por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados" en el ejercicio 2015 se situó en 4.272 millones de euros, un descenso del 1,6% comparado con 4.340 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas" en el ejercicio 2015 se situó en unas pérdidas de 2.135 millones de euros, comparado con los 46 millones de euros registrados en el ejercicio 2014. En 2015 se registró, fundamentalmente, la puesta a valor razonable de la participación mantenida en el Grupo Garanti por el cambio del método de consolidación.</p> <p>Por todo lo anterior, las "Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas" en el ejercicio 2015 se situaron en 4.603 millones de euros, un incremento del 15,6% comparado con 3.980 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>Por su parte, los "Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades</p>

		Sección B — Emisor
		<p>continuadas" en el ejercicio 2015 se situaron en 1.274 millones de euros, un incremento del 41,8% comparado con 898 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuible a intereses minoritarios" en el ejercicio 2015 se situó en 686 millones de euros, un incremento del 48% 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 atribuible a los propietarios de la 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>En lo relativo al balance,</p> <p>El epígrafe de Activo total a 31 de diciembre de 2016 se situó en 731,856 millones de euros, un decremento del 2.4% comparado con 749,855 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015.</p> <p>El epígrafe de Préstamos y Ancipos a la clientela (bruto) a 31 de diciembre de 2016 se situó en 428,041 millones de euros, un decremento del 0.6% comparado con 430,808 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015. En el sector residente, la variación se debe principalmente por la disminución del saldo procedente de administraciones públicas y plazo, parcialmente compensado por la positiva trayectoria de cuentas corrientes y de ahorro. En el sector no residente, el impacto negativo por el tipo de cambio reduce el ascenso en todas las líneas de depósitos, especialmente en aquellas partidas más líquidas y de menor coste.</p> <p>El epígrafe de Depósitos de la clientela a 31 de diciembre de 2016 se situó en 401,465 millones de euros, un decremento del 0.5% comparado con 403,362 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015. Positiva evolución en España, mientras que fuera el principalmente se corresponde con el ya comentado efecto adverso de los tipos de cambio.</p> <p>Principales indicadores de solvencia</p> <p>A continuación se muestran, los recursos propios del Grupo, calculados con el perímetro de sociedades de acuerdo con las normativas aplicables en cada una de las fechas presentadas, 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, aunque para esta última se ha adaptado la nomenclatura de las líneas del cuadro a la nomenclatura aplicable a 31 de diciembre de 2016 para facilitar la comparación:</p>

Sección B — Emisor

Millones de euros			
Recursos propios Computables	Diciembre 2016 (*)	Diciembre 2015 (**)	Diciembre 2014
Capital	3.218	3.120	3.024
Prima de emisión	23.992	23.992	23.992
Ganancias acumuladas, reservas de revaloración y otras reservas	23.641	22.512	20.936
Otros elementos de patrimonio neto	54	35	67
Acciones propias en cartera	(48)	(309)	(350)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	3.475	2.642	2.618
Dividendo a cuenta	(1.510)	(1.352)	(841)
Total Fondos Propios	52.821	50.640	49.446
Ajustes de valoración	(5.458)	(3.349)	(348)
Intereses minoritarios	8.064	8.149	2.511
Total Patrimonio Neto	55.428	55.440	51.610
Activos intangibles	(5.675)	(3.901)	(1.748)
Fin. Acciones Propias	(82)	(95)	(124)
Autocartera sintética	(51)	(415)	-
Deducciones	(5.808)	(4.411)	(1.872)
Ajustes transitorios CET 1	(129)	(788)	(3.567)
<i>Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de deuda disponibles para la venta</i>	(402)	(796)	(2.713)
<i>Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de capital disponible para la venta</i>	273	8	(854)
Diferencias de perímetro	(120)	(40)	(140)
Patrimonio no computable a nivel de solvencia	(249)	(828)	(3.707)
Resto de ajustes y deducciones	(2.001)	(1.647)	(1.414)
Capital de nivel 1 ordinario (CET 1)	47.370	48.554	44.617
Capital de nivel 1 adicional antes de los ajustes reglamentarios	6.114	5.302	4.205
Total de ajustes reglamentarios del capital de nivel 1 adicional	(3.401)	(5.302)	(6.990)
Capital de nivel 1 (Tier 1)	50.083	48.554	41.831
Capital de nivel 2 (Tier 2)	8.810	11.646	10.986
Capital total (Capital total= Tier 1 + Tier 2)	58.893	60.200	52.817
Total recursos propios mínimos exigibles	37.920	38.125	28.064

(*) Datos provisionales.

(**) Datos originalmente reportados en el Informe de Relevancia Prudencial de 2015, sin efectos de reexpresiones.

Millones de euros			
Apalancamiento	2016 (*)	2015	2014
Capital de nivel 1 (miles de euros) (a)	50.083	48.554	41.832
Exposición (miles de euros) (b)	747.217	766.589	671.081
Ratio de apalancamiento (a)/(b)	6,70%	6,33%	6,23%

(*) Datos provisionales.

Gestión del riesgo

(Millones de euros)			
Riesgo crediticio ⁽¹⁾	2016	2015	2014
Riesgos dudosos	23.595	25.996	23.590
Riesgo crediticio	48.072	482.518	403.633
Fondos de cobertura	16.573	19.405	15.157
Tasa de mora (%)	4,9	5,4	5,8
Tasa de cobertura (%)	70	74	64

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

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.

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>El Código ISIN (International Securities Identificación Number): Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Warrant, significa valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del warrant o a su vencimiento. Para adquirir el derecho, el comprador debe pagar una prima. La liquidación será exclusivamente por diferencias</p> <table style="margin-left: 40px; border: none;"> <tr> <td style="padding-right: 40px;">Call Warrant</td> <td>Derecho a comprar</td> </tr> <tr> <td>Put Warrant</td> <td>Derecho a vender</td> </tr> </table> <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><u>Estilo de Warrants</u></p> <p>Los warrants emitidos son:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Warrants “Europeos”</u>: <p>El comprador puede ejercitar el derecho únicamente en su Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio siempre será automático.</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>	Call Warrant	Derecho a comprar	Put Warrant	Derecho a vender
Call Warrant	Derecho a comprar					
Put Warrant	Derecho a vender					
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.				
C.3.	Capital Social del Emisor	A fecha de registro del presente documento, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.566.615.242 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.				

Sección C — Valores		
C.7	Política de dividendos del Emisor	<p>La política de retribución al accionista de BBVA, tal y como se anunció en el hecho relevante de 25 de octubre de 2013 (número de registro 194381), prevé distribuir anualmente entre un 35% y un 40% de los beneficios obtenidos en cada ejercicio y reducir de manera progresiva las retribuciones en formato “Dividendo Opción” para que finalmente la retribución al accionista sea íntegramente en efectivo.</p> <p>De conformidad con esa política y con la información relevante comunicada por BBVA con fecha 1 de febrero de 2017 (número de registro 247679), se ha propuesto a la consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA, prevista para el próximo 17 de marzo de 2017, la adopción de un acuerdo de aumento de capital con cargo a reservas para implementar un “Dividendo Opción” en 2017 (previsiblemente durante el mes de abril, sujeto a las aprobaciones oportunas) por un importe aproximado de 0,13€brutos por acción, realizándose con posterioridad las retribuciones a los accionistas que se puedan acordar íntegramente en efectivo.</p> <p>Esta política de retribución al accionista íntegramente en efectivo estaría compuesta, para cada ejercicio, por una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio (que se abonaría previsiblemente en octubre) y un dividendo complementario (que se abonaría una vez finalizado el ejercicio y aprobada la aplicación del resultado, previsiblemente en abril), todo ello sujeto a las aprobaciones pertinentes por parte de los órganos sociales correspondientes.</p>
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> <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>

		Sección C — Valores
		<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 en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.).</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 dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión. Los warrants no tradicionales cotizarán en un segmento diferenciado dentro de la plataforma de warrants del Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.)</p>
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>

		Sección C — Valores
		<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. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.</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> <p>El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente, por tanto, es posible que a pesar de que la evolución del subyacente sea favorable, su valor a una fecha dada se reduzca como consecuencia de la evolución desfavorable de alguno o algunos de los restantes factores.</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 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>

		Sección C — Valores
		<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. En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos, siendo objeto de comunicación como hecho relevante a la CNMV y al organismo rector del mercado secundario que corresponda.</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: la hora en la que se publica el precio medio ponderado del activo subyacente correspondiente.</p> <p>Los datos anteriormente descritos se encuentran recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que	<p>Tipo del subyacente: Los subyacentes son acciones de empresas cotizadas en mercados organizados españoles</p>

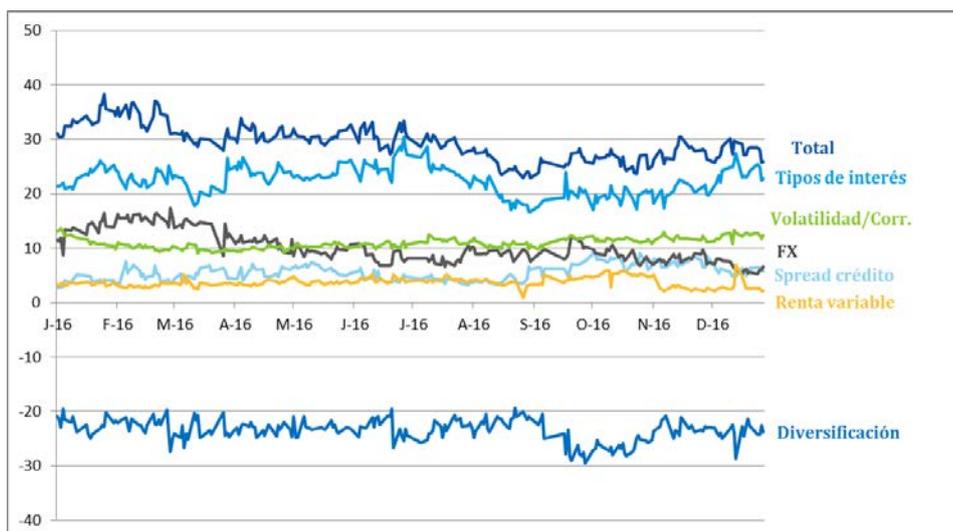
Sección C — Valores				
	<p>puede encontrarse información sobre el subyacente.</p>	<p>Nombres de los subyacentes: El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre 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
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
		<p>Mercado de cotización del subyacente: Mercado Continuo Español</p> <p>Mercado de cotización relacionado: MEFF Renta Variable</p>		

		Sección D — Riesgos																																																																																												
D.1	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p><i>A continuación se indican de forma resumida las descripción de los riesgos inherentes a la actividad del emisor:</i></p> <p>(i) Riesgo de crédito: <i>tiene su 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.</i></p> <p><i>A continuación se detalla la evolución de los principales indicadores de riesgo desde 2015:</i></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #0070C0; color: white;"> <th></th> <th>31-12-16</th> <th>30-09-16</th> <th>30-06-16</th> <th>30-03-16</th> <th>31-12-15</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Riesgos dudosos</td> <td>23.595</td> <td>24.253</td> <td>24.834</td> <td>25.473</td> <td>25.996</td> </tr> <tr> <td>Riesgo crediticio ⁽¹⁾</td> <td>480.720</td> <td>472.521</td> <td>483.169</td> <td>478.429</td> <td>482.518</td> </tr> <tr> <td>Fondos de cobertura</td> <td>16.573</td> <td>17.397</td> <td>18.264</td> <td>18.740</td> <td>19.405</td> </tr> <tr> <td>Tasa de mora (%)</td> <td>4,9</td> <td>5,1</td> <td>5,1</td> <td>5,3</td> <td>5,4</td> </tr> <tr> <td>Tasa de cobertura (%)</td> <td>70</td> <td>72</td> <td>74</td> <td>74</td> <td>74</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: center;">(1) Incluye el crédito bruto a la clientela más riesgos</p> <p><i>En cuanto a la exposición al sector inmobiliario, en el siguiente cuadro se detalla la misma a 31 de diciembre de 2016:</i></p> <hr/> <p style="text-align: center;">Cobertura de la exposición inmobiliaria en España ⁽¹⁾ (Millones de euros a 31-12-16)</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #0070C0; color: white;"> <th></th> <th>Importe del riesgo</th> <th>Provisiones</th> <th>% cobertura sobre riesgo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dudosos</td> <td>5.095</td> <td>2.888</td> <td>57</td> </tr> <tr> <td>Inmuebles adjudicados y otros activos</td> <td>14.205</td> <td>8.884</td> <td>63</td> </tr> <tr> <td> Procedentes de finalidad inmobiliaria</td> <td>8.017</td> <td>5.290</td> <td>66</td> </tr> <tr> <td> Procedentes de financiación a adquisición de vivienda</td> <td>4.332</td> <td>2.588</td> <td>60</td> </tr> <tr> <td>Resto de activos</td> <td>1.856</td> <td>1.006</td> <td>54</td> </tr> <tr style="background-color: #D9E1F2;"> <td>Subtotal</td> <td>19.300</td> <td>11.772</td> <td>61</td> </tr> <tr> <td>Riesgo vivo</td> <td>2.835</td> <td>56</td> <td>2</td> </tr> <tr> <td> Con garantía hipotecaria</td> <td>2.469</td> <td>48</td> <td>2</td> </tr> <tr> <td> Edificios terminados</td> <td>1.800</td> <td>33</td> <td>2</td> </tr> <tr> <td> Edificios en construcción</td> <td>427</td> <td>6</td> <td>1</td> </tr> <tr> <td> Suelo</td> <td>242</td> <td>9</td> <td>4</td> </tr> <tr> <td> Sin garantía hipotecaria y otros</td> <td>366</td> <td>8</td> <td>2</td> </tr> <tr style="background-color: #D9E1F2;"> <td>Exposición inmobiliaria</td> <td>22.135</td> <td>11.828</td> <td>53</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: center;">(1) Perímetro de transparencia según la Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España.</p>		31-12-16	30-09-16	30-06-16	30-03-16	31-12-15	Riesgos dudosos	23.595	24.253	24.834	25.473	25.996	Riesgo crediticio ⁽¹⁾	480.720	472.521	483.169	478.429	482.518	Fondos de cobertura	16.573	17.397	18.264	18.740	19.405	Tasa de mora (%)	4,9	5,1	5,1	5,3	5,4	Tasa de cobertura (%)	70	72	74	74	74		Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo	Dudosos	5.095	2.888	57	Inmuebles adjudicados y otros activos	14.205	8.884	63	Procedentes de finalidad inmobiliaria	8.017	5.290	66	Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	4.332	2.588	60	Resto de activos	1.856	1.006	54	Subtotal	19.300	11.772	61	Riesgo vivo	2.835	56	2	Con garantía hipotecaria	2.469	48	2	Edificios terminados	1.800	33	2	Edificios en construcción	427	6	1	Suelo	242	9	4	Sin garantía hipotecaria y otros	366	8	2	Exposición inmobiliaria	22.135	11.828	53
	31-12-16	30-09-16	30-06-16	30-03-16	31-12-15																																																																																									
Riesgos dudosos	23.595	24.253	24.834	25.473	25.996																																																																																									
Riesgo crediticio ⁽¹⁾	480.720	472.521	483.169	478.429	482.518																																																																																									
Fondos de cobertura	16.573	17.397	18.264	18.740	19.405																																																																																									
Tasa de mora (%)	4,9	5,1	5,1	5,3	5,4																																																																																									
Tasa de cobertura (%)	70	72	74	74	74																																																																																									
	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo																																																																																											
Dudosos	5.095	2.888	57																																																																																											
Inmuebles adjudicados y otros activos	14.205	8.884	63																																																																																											
Procedentes de finalidad inmobiliaria	8.017	5.290	66																																																																																											
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	4.332	2.588	60																																																																																											
Resto de activos	1.856	1.006	54																																																																																											
Subtotal	19.300	11.772	61																																																																																											
Riesgo vivo	2.835	56	2																																																																																											
Con garantía hipotecaria	2.469	48	2																																																																																											
Edificios terminados	1.800	33	2																																																																																											
Edificios en construcción	427	6	1																																																																																											
Suelo	242	9	4																																																																																											
Sin garantía hipotecaria y otros	366	8	2																																																																																											
Exposición inmobiliaria	22.135	11.828	53																																																																																											

- (ii) **Riesgo de mercado:** se origina en 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, entre otros: (a) el riesgo de tipo de interés; (b) el riesgo de tipo de cambio; y (c) el riesgo de renta variable.

La métrica estándar de medición del Riesgo de Mercado es el Valor en Riesgo (“VaR”), que indica las pérdidas máximas que se pueden producir en las carteras a un nivel de confianza dado (99%) y a un horizonte temporal (un día). Este valor estadístico, de uso generalizado en el mercado, tiene la ventaja de resumir en una única métrica los riesgos inherentes a la actividad de trading teniendo en cuenta las relaciones existentes entre todos ellos, proporcionando la predicción de pérdidas que podría experimentar la cartera de trading como resultado de las variaciones de los precios de los mercados de renta variable, tipos de interés, tipos de cambio y commodities. El análisis de riesgo de mercado incluye la consideración de los siguientes riesgos: spread de crédito, bases entre distintos instrumentos, volatilidad o riesgo de correlación.

Durante 2016, el VaR promedio se ha situado en 29 millones de euros, con un nivel máximo en el año alcanzado el día 28 de enero que ascendió a 38 millones de euros. Seguidamente se muestra la evolución del riesgo de mercado del Grupo BBVA durante 2016, medido en términos de VaR (sin alisado), con un nivel de confianza del 99% y horizonte de 1 día expresado en millones de euros.



- (iii) **Riesgo de liquidez:** tiene su origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago en tiempo y forma sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o que deterioren la reputación del Banco.

La gestión de la financiación y de la liquidez en el Grupo BBVA está fundamentada en el principio de la autonomía financiera de las entidades que lo integran, enfoque que contribuye a prevenir y limitar el riesgo de liquidez al reducir la vulnerabilidad del Grupo en períodos de riesgo elevado.

- (iv) **Riesgo operacional:** es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

		<p><i>El riesgo operacional es inherente a todas las actividades, productos, sistemas y procesos, y sus orígenes son muy variados (procesos, fraudes internos y externos, tecnológicos, recursos humanos, prácticas comerciales, desastres, proveedores). La gestión del riesgo operacional está integrada en la estructura de gestión global de riesgos del Grupo BBVA.</i></p> <p><i>La gestión del riesgo operacional en el Grupo se construye a partir de las palancas de valor que genera el modelo avanzado o AMA, y que son las siguientes:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> •<i>La gestión activa del riesgo operacional y su integración en la toma de decisiones del día a día supone:</i> <ul style="list-style-type: none"> -<i>El conocimiento de las pérdidas reales asociadas a este riesgo.</i> -<i>La identificación, priorización y gestión de riesgos potenciales y reales.</i> -<i>La existencia de indicadores que permiten analizar la evolución del riesgo operacional en el tiempo, definir señales de alerta y verificar la efectividad de los controles asociados a los riesgos.</i> <p><i>Todo lo anterior contribuye a un modelo anticipatorio que permite la toma de decisiones de control y de negocio, así como priorizar los esfuerzos de mitigación en los riesgos relevantes para reducir la exposición del Grupo a eventos extremos.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> •<i>Mejora el entorno de control y refuerza la cultura corporativa.</i> •<i>Genera un impacto reputacional positivo.</i> •<i>Modelo basado en tres líneas de defensa, alineado con las mejores prácticas internacionales.</i> <p><i>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</i></p> <p>a) Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>El Banco está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto adverso significativo en su negocio, su situación financiera y sus resultados.</i> • <i>Los requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto significativo adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</i> • <i>La adopción de las medidas de amortización y recapitalización interna (“bail-in”) previstas en la Directiva 2014/59/UE podrían tener un efecto adverso sobre la actividad del Banco y los valores que emita.</i> • <i>La integración de Garanti en los estados financieros consolidados del Grupo podría dar como resultado un incremento de los requerimientos de capital.</i> • <i>El incumplimiento por parte del Banco y/o del Grupo de sus requisitos mínimos de fondos propios y pasivos admisibles (MREL) podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA.</i> • <i>Un aumento en las cargas fiscales y de otro tipo impuestas al sector financiero podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</i> • <i>Las aportaciones dirigidas a contribuir a la recuperación y resolución del sector bancario español podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</i> • <i>El desarrollo normativo relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</i>
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> • <i>Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación del terrorismo podrían ser eludidas o insuficientes para impedir en su totalidad el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo.</i> • <i>El Grupo está expuesto a riesgos relativos al cumplimiento de la legislación en materia anticorrupción y a los programas de sanciones económicas.</i> • <i>La normativa local podría tener un efecto significativo en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo del Banco.</i> <p>b) Riesgos macroeconómicos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Las condiciones económicas de los países en los que el Grupo opera podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</i> • <i>Dado que la cartera de préstamos del Banco se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un efecto adverso significativo en su situación financiera.</i> • <i>Cualquier disminución de la calificación crediticia de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</i> • <i>El Grupo podría verse significativamente afectado por la evolución de los mercados emergentes en los que opera.</i> • <i>Los resultados y la situación financiera del Grupo se han visto, y sus futuros resultados y su situación financiera pueden seguir viéndose, afectados negativamente por una caída en las valoraciones de activos como consecuencia de unas condiciones de mercado adversas.</i> • <i>La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que este sea vulnerable a los cambios en este mercado.</i> <p>c) Riesgos de liquidez y financieros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>BBVA tiene una demanda continuada de liquidez para financiar sus actividades. El Banco podría verse afectado por periodos de restricciones de liquidez del mercado en su conjunto o de sociedades específicas y es posible que no tenga liquidez disponible aunque sus negocios subyacentes se mantengan sólidos.</i> • <i>La retirada de depósitos u otras fuentes de liquidez podrían hacer más difícil o costoso para el Grupo financiar su negocio en condiciones favorables o hacer que el Grupo tenga que adoptar otras medidas.</i> • <i>La implantación de ratios de liquidez internacionalmente aceptados podría hacer necesaria la introducción de cambios en las prácticas comerciales que afecten a la rentabilidad de los negocios del Banco.</i> • <i>Las actividades del Grupo están sujetas a riesgos inherentes a la calidad crediticia de los prestatarios y de las contrapartes, que han afectado y se prevé que seguirán afectando al valor de los activos del balance del Grupo y a su capacidad de recuperación.</i> • <i>El negocio del Grupo es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.</i> • <i>El Banco depende de sus calificaciones crediticias, por lo que cualquier rebaja de estas podría tener un impacto adverso significativo sobre el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</i> <p><i>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</i></p>
--	--	---

Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha
DBRS	A	R-1 (low)	Estable	13/abril/2016
Fitch	A-	F-2	Estable	15/Diciembre/2016
Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	13/Diciembre/2016
Scope Ratings	A	S-1	Estable	20/Febrero/2017
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable	22/Diciembre/2016

(1) DBRS Ratings Limited.

(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 (fecha:10/Junio/2016).

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.

- *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 y demás fondos procedentes de sus filiales.*

d) Riesgos relacionados con el negocio y el sector:

- *El Grupo se enfrenta a una competencia creciente en sus líneas de negocio.*
- *El Grupo se enfrenta a riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones.*
- *El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.*
En cuanto a las denominadas "cláusulas suelo", el Grupo ha dotado una provisión para cubrir las futuras reclamaciones que se pudieran presentar, cuyo impacto en el Beneficio Atribuido del Grupo en el ejercicio 2016 ha sido de aproximadamente 404 millones de euros.
- *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, circunstancia que podría tener un efecto adverso significativo 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 alcanzar los beneficios esperados de su participación en Garanti.*
- *Las debilidades o errores en los procedimientos internos, los sistemas y la seguridad del Grupo podrían tener un impacto adverso significativo en sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.*
- *El sector financiero tiene una dependencia creciente de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden resultar inadecuados para las tareas*

		<p>y cometidos concretos o pueden no estar disponibles.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Los estados financieros del Banco se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían causar declaraciones sustancialmente incorrectas de sus resultados y de su situación financiera.</i>
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - <u>Riesgo de pérdidas</u> <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> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos.</p> <p>Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Fluctuación del valor del warrant</u> <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</p>

		<p>liquidación de los mismos.</p> <ul style="list-style-type: none">- <u>Riesgo de Liquidez</u> <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> <ul style="list-style-type: none">- <u>Ineficiencia de cobertura</u> <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> <ul style="list-style-type: none">- <u>Garantía</u> <p>El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los Activos Subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos el riesgo de una evolución desfavorable de alguno o algunos de los factores que determinan el precio del warrant y, por tanto, la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <ul style="list-style-type: none">- <u>Producto de estructura compleja:</u> <p>El Folleto Base se refiere a productos cuya estructura, descripción y comprensión son complejas por lo que el warrant 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 los riesgos que pueda conllevar la inversión de los mismos. Asimismo, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en 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>El Folleto Base recoge en términos generales la información que un posible inversor deberá tener en cuenta antes de invertir en este tipo de productos. En todo caso, es responsabilidad de cada potencial inversor hacer su propio análisis (incluyendo un análisis legal, fiscal y contable) con anterioridad a su decisión sobre la compra de los warrants. Cualquier evaluación sobre la idoneidad de los warrants para un inversor depende de, entre otras cosas, sus circunstancias financieras. Si un potencial inversor no tuviera la suficiente experiencia en temas financieros, de negocio o inversión como para decidir su compra de los warrants deberá consultar a su asesor financiero antes de tomar una decisión sobre dicha inversión. Se resalta, además, que para la descripción y los métodos de valoración de los warrants se utilizan en este folleto fórmulas matemáticas complejas.</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>Condiciones de la Oferta:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Fecha de emisión: 24 de marzo de 2017 - Nº de warrants emitidos: 174.800.000 - Importe efectivo emitido: 64.872.500,00 euros - Plazo durante el que estará abierta la oferta y descripción del proceso de solicitud: <p>Los warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. 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>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>Procedimiento de solicitud: Los inversores podrán realizar operaciones de compraventa en el mercado secundario oficial, cursando órdenes a través de los intermediarios financieros. El inversor que desee cursar órdenes de compraventa de valores habrá de suscribir la correspondiente orden normalizada de valores. En la orden podrá indicar un precio o limitar el mismo, de conformidad con lo establecido por la normativa bursátil aplicable a todas las compraventas de valores realizadas en Bolsa, incluidos los warrants. Las órdenes serán cursadas por número de warrants y no por importes efectivos.</p> <p>Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos: El método y los plazos para el pago de los valores y la entrega de los mismos, una vez admitidos a negociación, estarán sujetos a las prácticas habituales para los valores cotizados.</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> <p>Precios</p> <ul style="list-style-type: none"> - Precio de la emisión: Véase tabla anexa a este resumen <p>Colocación y aseguramiento: La entidad colocadora es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. La entidad que suscribirá las emisiones de warrants en el mercado primario es Corporación General Financiera, S.A., sociedad del grupo BBVA.</p> <p>Agente de pagos: Las funciones de Agente de Pagos de las emisiones serán realizadas por el</p>

		Sección E — Oferta
		<p>propio Emisor.</p> <p>Agente de Cálculo: El Agente de Cálculo de las emisiones realizadas bajo el Folleto Base será Altura Markets S.V., S.A.</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, que suscribe los warrants emitidos en el mercado primario.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50 por BBVA y Societe Generale, que desempeña la función de 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</p> <p>Corporación General Financiera, S.A., y Altura Markets S.V., S.A., el agente de cálculo, y cualesquiera otras personas participantes en la futuras emisiones no tienen ningún interés particular que sea importante para las mismas.</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, mantenimiento y liquidación 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	15.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.20	EUR	ES0613214BN7
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.29	EUR	ES0613214BO5
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	13.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.51	EUR	ES0613214BP2
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.35	EUR	ES0613214BQ0
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.23	EUR	ES0613214BR8
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.25	EUR	ES0613214BS6
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.38	EUR	ES0613214BT4
Call	Acciona SA	ES0125220311	72.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.55	EUR	ES0613214BU2
Call	Acciona SA	ES0125220311	74.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.45	EUR	ES0613214BV0
Call	Acciona SA	ES0125220311	76.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.37	EUR	ES0613214BW8
Put	Acciona SA	ES0125220311	72.00	300,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.55	EUR	ES0613214BX6
Put	Acciona SA	ES0125220311	74.00	300,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.66	EUR	ES0613214BY4
Call	Acciona SA	ES0125220311	72.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.65	EUR	ES0613214BZ1
Call	Acciona SA	ES0125220311	74.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.56	EUR	ES0613214CA2
Call	Acciona SA	ES0125220311	76.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.48	EUR	ES0613214CB0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Acciona SA	ES0125220311	74.00	300,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.82	EUR	ES0613214CC8
Put	Acciona SA	ES0125220311	76.00	300,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.94	EUR	ES0613214CD6
Call	Acerinox SA	ES0132105018	15.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.15	EUR	ES0613214CE4
Put	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.44	EUR	ES0613214CF1
Call	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.41	EUR	ES0613214CG9
Call	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.30	EUR	ES0613214CH7
Call	Acerinox SA	ES0132105018	15.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.21	EUR	ES0613214CI5
Call	Acerinox SA	ES0132105018	16.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.14	EUR	ES0613214CJ3
Put	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.52	EUR	ES0613214CK1
Put	Acerinox SA	ES0132105018	15.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.68	EUR	ES0613214CL9
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.53	EUR	ES0613214CM7
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.43	EUR	ES0613214CN5
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.61	EUR	ES0613214CO3
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.74	EUR	ES0613214CP0
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.05	EUR	ES0613214CQ8
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	29.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.90	EUR	ES0613214CR6

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.78	EUR	ES0613214CS4
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.66	EUR	ES0613214CT2
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.56	EUR	ES0613214CU0
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	33.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.47	EUR	ES0613214CV8
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.55	EUR	ES0613214CW6
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.78	EUR	ES0613214CX4
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.07	EUR	ES0613214CY2
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-sep-17	0.46	EUR	ES0613214DI3
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.25	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.66	EUR	ES0613214DJ1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.59	EUR	ES0613214DK9
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.75	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.52	EUR	ES0613214DL7
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.45	EUR	ES0613214DM5
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.25	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.39	EUR	ES0613214DN3
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.34	EUR	ES0613214DO1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.75	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.29	EUR	ES0613214DP8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.25	EUR	ES0613214DQ6

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	8.25	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.21	EUR	ES0613214DR4
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.18	EUR	ES0613214DS2
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.75	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.16	EUR	ES0613214DT0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.13	EUR	ES0613214DU8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.25	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.11	EUR	ES0613214DV6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.10	EUR	ES0613214DW4
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.25	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.26	EUR	ES0613214DX2
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.31	EUR	ES0613214DY0
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.75	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.37	EUR	ES0613214DZ7
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.43	EUR	ES0613214EA8
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.25	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.49	EUR	ES0613214EB6
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.56	EUR	ES0613214EC4
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.75	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.64	EUR	ES0613214ED2
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.73	EUR	ES0613214EE0
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	0.80	500,000	1.00	24-mar-17	15-dic-17	0.29	EUR	ES0613214GQ9
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	0.90	500,000	1.00	24-mar-17	15-dic-17	0.24	EUR	ES0613214GR7

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	1.00	500,000	1.00	24-mar-17	15-dic-17	0.19	EUR	ES0613214GS5
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.10	500,000	1.00	24-mar-17	15-dic-17	0.16	EUR	ES0613214GT3
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.20	500,000	1.00	24-mar-17	15-dic-17	0.13	EUR	ES0613214GU1
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.30	500,000	1.00	24-mar-17	15-dic-17	0.11	EUR	ES0613214GV9
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	0.80	400,000	1.00	24-mar-17	15-dic-17	0.16	EUR	ES0613214GW7
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	0.90	400,000	1.00	24-mar-17	15-dic-17	0.21	EUR	ES0613214GX5
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.00	400,000	1.00	24-mar-17	15-dic-17	0.27	EUR	ES0613214GY3
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.10	400,000	1.00	24-mar-17	15-dic-17	0.33	EUR	ES0613214GZ0
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.25	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.78	EUR	ES0613214HU9
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.50	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.69	EUR	ES0613214HV7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.75	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.60	EUR	ES0613214HW5
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.52	EUR	ES0613214HX3
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.25	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.44	EUR	ES0613214HY1
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.38	EUR	ES0613214HZ8
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.75	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.32	EUR	ES0613214IA9
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.26	EUR	ES0613214IB7

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.25	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.22	EUR	ES0613214IC5
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.18	EUR	ES0613214ID3
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.75	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.15	EUR	ES0613214IE1
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.12	EUR	ES0613214IF8
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.25	2,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.10	EUR	ES0613214IG6
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.50	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.15	EUR	ES0613214IH4
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.23	EUR	ES0613214II2
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.34	EUR	ES0613214IJ0
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.48	EUR	ES0613214IK8
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.64	EUR	ES0613214IL6
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.83	EUR	ES0613214IM4
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	1.04	EUR	ES0613214IN2
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	300,000	0.50	24-mar-17	15-sep-17	0.44	EUR	ES0613214CZ9
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	400,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.55	EUR	ES0613214DA0
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	400,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.41	EUR	ES0613214DB8
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	400,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.31	EUR	ES0613214DC6

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.50	400,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.23	EUR	ES0613214DD4
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	9.00	400,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.17	EUR	ES0613214DE2
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	300,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.28	EUR	ES0613214DF9
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	300,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.39	EUR	ES0613214DG7
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	300,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.54	EUR	ES0613214DH5
Call	Enagas SA	ES0130960018	22.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.68	EUR	ES0613214EF7
Call	Enagas SA	ES0130960018	23.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.55	EUR	ES0613214EG5
Call	Enagas SA	ES0130960018	24.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.43	EUR	ES0613214EH3
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.34	EUR	ES0613214EI1
Put	Enagas SA	ES0130960018	23.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.52	EUR	ES0613214EJ9
Put	Enagas SA	ES0130960018	24.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.66	EUR	ES0613214EK7
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.21	EUR	ES0613214EL5
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.29	EUR	ES0613214EM3
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	16.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.63	EUR	ES0613214EN1
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	17.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.48	EUR	ES0613214EO9
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.35	EUR	ES0613214EP6

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	24-mar-17	15-dic-17	0.25	EUR	ES0613214EQ4
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	17.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.28	EUR	ES0613214ER2
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	22.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	1.03	EUR	ES0613214ES0
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	23.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.93	EUR	ES0613214ET8
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	21.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	1.02	EUR	ES0613214EU6
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	20.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.48	EUR	ES0613214EV4
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	21.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.38	EUR	ES0613214EW2
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	22.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.28	EUR	ES0613214EX0
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	23.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.18	EUR	ES0613214EY8
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	19.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.99	EUR	ES0613214EZ5
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	21.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.27	EUR	ES0613214FA5
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.24	EUR	ES0613214FB3
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.16	EUR	ES0613214FC1
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.35	EUR	ES0613214FD9
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.53	EUR	ES0613214FE7
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.40	EUR	ES0613214FF4

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.30	EUR	ES0613214FG2
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.22	EUR	ES0613214FH0
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.15	EUR	ES0613214FI8
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.35	EUR	ES0613214FJ6
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.48	EUR	ES0613214FK4
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.62	EUR	ES0613214FL2
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-sep-17	0.17	EUR	ES0613214FM0
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.00	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-sep-17	0.12	EUR	ES0613214FN8
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	750,000	0.50	24-mar-17	15-sep-17	0.26	EUR	ES0613214FO6
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.41	EUR	ES0613214FP3
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.25	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.33	EUR	ES0613214FQ1
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.27	EUR	ES0613214FR9
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.22	EUR	ES0613214FS7
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.00	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.17	EUR	ES0613214FT5
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.25	1,000,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.13	EUR	ES0613214FU3
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.25	750,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.27	EUR	ES0613214FV1

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	750,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.33	EUR	ES0613214FW9
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	750,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.40	EUR	ES0613214FX7
Call	Inditex SA	ES0148396007	30.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.03	EUR	ES0613214FY5
Call	Inditex SA	ES0148396007	31.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.90	EUR	ES0613214FZ2
Call	Inditex SA	ES0148396007	32.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.77	EUR	ES0613214GA3
Call	Inditex SA	ES0148396007	33.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.66	EUR	ES0613214GB1
Call	Inditex SA	ES0148396007	34.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.56	EUR	ES0613214GC9
Call	Inditex SA	ES0148396007	35.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.48	EUR	ES0613214GD7
Put	Inditex SA	ES0148396007	30.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.64	EUR	ES0613214GE5
Put	Inditex SA	ES0148396007	32.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.88	EUR	ES0613214GF2
Put	Inditex SA	ES0148396007	34.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.17	EUR	ES0613214GG0
Put	Inditex SA	ES0148396007	36.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.50	EUR	ES0613214GH8
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.19	EUR	ES0613214GI6
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.36	EUR	ES0613214GJ4
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.48	EUR	ES0613214GK2
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.36	EUR	ES0613214GL0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.26	EUR	ES0613214GM8
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	14.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.19	EUR	ES0613214GN6
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.31	EUR	ES0613214GO4
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.43	EUR	ES0613214GP1
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	16.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.56	EUR	ES0613214HA1
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	17.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.43	EUR	ES0613214HB9
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	18.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.32	EUR	ES0613214HC7
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	19.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.23	EUR	ES0613214HD5
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	20.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.16	EUR	ES0613214HE3
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	16.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.29	EUR	ES0613214HF0
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	18.00	300,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.55	EUR	ES0613214HG8
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.05	EUR	ES0613214HH6
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.03	EUR	ES0613214HI4
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	13.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.56	EUR	ES0613214HJ2
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	14.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.42	EUR	ES0613214HK0
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.30	EUR	ES0613214HL8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.21	EUR	ES0613214HM6
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.14	EUR	ES0613214HN4
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.09	EUR	ES0613214HO2
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.06	EUR	ES0613214HP9
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	14.00	750,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.37	EUR	ES0613214HQ7
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	750,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.50	EUR	ES0613214HR5
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	750,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.66	EUR	ES0613214HS3
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	750,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.84	EUR	ES0613214HT1
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.50	EUR	ES0613214IO0
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.46	EUR	ES0613214IP7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.38	EUR	ES0613214IQ5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.31	EUR	ES0613214IR3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.25	EUR	ES0613214IS1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.20	EUR	ES0613214IT9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.16	EUR	ES0613214IU7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.13	EUR	ES0613214IV5

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	12.50	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.10	EUR	ES0613214IW3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.08	EUR	ES0613214IX1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.07	EUR	ES0613214IY9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.00	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.05	EUR	ES0613214IZ6
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.50	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.04	EUR	ES0613214JA7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.03	EUR	ES0613214JB5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.50	2,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.03	EUR	ES0613214JC3
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.27	EUR	ES0613214JD1
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.33	EUR	ES0613214JE9
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.41	EUR	ES0613214JF6
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.49	EUR	ES0613214JG4
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.58	EUR	ES0613214JH2
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.68	EUR	ES0613214JI0
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.79	EUR	ES0613214JJ8
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	1,000,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.89	EUR	ES0613214JK6

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 23 de junio de 2016 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 13 de septiembre de 2016, 24 de noviembre de 2016 y 14 de marzo de 2017 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 27 de abril de 2016, 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	Allianz SE	DE0008404005	180.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.68	EUR	ES0613214JL4
Put	Allianz SE	DE0008404005	170.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	1.45	EUR	ES0613214JM2
Call	Allianz SE	DE0008404005	160.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.83	EUR	ES0613214JN0
Call	Allianz SE	DE0008404005	170.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.32	EUR	ES0613214JO8
Call	Allianz SE	DE0008404005	180.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.93	EUR	ES0613214JP5
Call	Allianz SE	DE0008404005	190.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.64	EUR	ES0613214JQ3
Put	Allianz SE	DE0008404005	150.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.98	EUR	ES0613214JR1

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	170.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.86	EUR	ES0613214JS9
Call	Apple INC	US0378331005	150.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.61	USD	ES0613214JT7
Call	Apple INC	US0378331005	160.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.36	USD	ES0613214JU5
Put	Apple INC	US0378331005	140.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	1.06	USD	ES0613214JV3
Call	Apple INC	US0378331005	140.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.24	USD	ES0613214JW1
Call	Apple INC	US0378331005	150.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.86	USD	ES0613214JX9
Call	Apple INC	US0378331005	160.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.58	USD	ES0613214JY7
Call	Apple INC	US0378331005	170.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.38	USD	ES0613214JZ4
Put	Apple INC	US0378331005	140.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.38	USD	ES0613214KA5
Put	Apple INC	US0378331005	160.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	2.57	USD	ES0613214KB3
Call	Axa SA	FR0000120628	22.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.78	EUR	ES0613214KC1
Call	Axa SA	FR0000120628	24.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.54	EUR	ES0613214KD9
Call	Axa SA	FR0000120628	26.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.36	EUR	ES0613214KE7
Call	Axa SA	FR0000120628	28.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.23	EUR	ES0613214KF4
Put	Axa SA	FR0000120628	24.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.84	EUR	ES0613214KG2
Put	Axa SA	FR0000120628	26.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.16	EUR	ES0613214KH0

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	100.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.32	EUR	ES0613214KI8
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.84	EUR	ES0613214KJ6
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.51	EUR	ES0613214KK4
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	130.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.31	EUR	ES0613214KL2
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.93	EUR	ES0613214KM0
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.45	EUR	ES0613214KN8
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	2.12	EUR	ES0613214KO6
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	68.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.29	EUR	ES0613214KP3
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	62.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.82	EUR	ES0613214KQ1
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	56.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.88	EUR	ES0613214KR9
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	60.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.68	EUR	ES0613214KS7
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	64.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.52	EUR	ES0613214KT5
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	68.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.38	EUR	ES0613214KU3
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	72.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.28	EUR	ES0613214KV1
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	60.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.86	EUR	ES0613214KW9
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	64.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.09	EUR	ES0613214KX7

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	19.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.20	EUR	ES0613214KY5
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	20.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.15	EUR	ES0613214KZ2
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	18.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.84	EUR	ES0613214LA3
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	17.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.47	EUR	ES0613214LB1
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	18.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.38	EUR	ES0613214LC9
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	19.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.30	EUR	ES0613214LD7
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	20.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.23	EUR	ES0613214LE5
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	21.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.18	EUR	ES0613214LF2
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	18.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.95	EUR	ES0613214LG0
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	20.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.31	EUR	ES0613214LH8
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	18.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.10	EUR	ES0613214LI6
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	17.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.51	EUR	ES0613214LJ4
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.59	EUR	ES0613214LK2
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.44	EUR	ES0613214LL0
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.31	EUR	ES0613214LM8
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	17.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.22	EUR	ES0613214LN6

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	18.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.15	EUR	ES0613214LO4
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.44	EUR	ES0613214LP1
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	18.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.78	EUR	ES0613214LQ9
Call	ENI SPA	IT0003132476	15.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.29	EUR	ES0613214LR7
Call	ENI SPA	IT0003132476	16.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.19	EUR	ES0613214LS5
Put	ENI SPA	IT0003132476	15.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.38	EUR	ES0613214LT3
Call	ENI SPA	IT0003132476	14.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.46	EUR	ES0613214LU1
Call	ENI SPA	IT0003132476	16.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.24	EUR	ES0613214LV9
Put	ENI SPA	IT0003132476	16.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.66	EUR	ES0613214LW7
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	29.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.68	EUR	ES0613214MM6
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	30.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.57	EUR	ES0613214MN4
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	31.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.48	EUR	ES0613214MO2
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	32.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.40	EUR	ES0613214MP9
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	29.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.77	EUR	ES0613214MQ7
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	31.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.07	EUR	ES0613214MR5
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.60	500,000	0.50	24-mar-17	15-sep-17	0.13	EUR	ES0613214MB9

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	6.00	500,000	0.50	24-mar-17	15-sep-17	0.08	EUR	ES0613214MC7
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	4.80	400,000	0.50	24-mar-17	15-sep-17	0.24	EUR	ES0613214MD5
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.20	400,000	0.50	24-mar-17	15-sep-17	0.35	EUR	ES0613214ME3
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	4.60	500,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.38	EUR	ES0613214MF0
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.00	500,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.28	EUR	ES0613214MG8
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.40	500,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.21	EUR	ES0613214MH6
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.80	500,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.15	EUR	ES0613214MI4
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.20	500,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.11	EUR	ES0613214MJ2
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.00	400,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.36	EUR	ES0613214MK0
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.40	400,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.49	EUR	ES0613214ML8
Call	Orange SA	FR0000133308	14.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.44	EUR	ES0613214LX5
Call	Orange SA	FR0000133308	16.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.24	EUR	ES0613214LY3
Put	Orange SA	FR0000133308	13.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.26	EUR	ES0613214LZ0
Put	Orange SA	FR0000133308	15.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.50	EUR	ES0613214MA1
Call	Sanofi SA	FR0000120578	82.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.77	EUR	ES0613214MS3
Call	Sanofi SA	FR0000120578	84.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.68	EUR	ES0613214MT1

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	86.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.60	EUR	ES0613214MU9
Put	Sanofi SA	FR0000120578	84.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.98	EUR	ES0613214MV7
Put	Sanofi SA	FR0000120578	88.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.22	EUR	ES0613214MW5
Call	Siemens AG	DE0007236101	124.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.89	EUR	ES0613214MX3
Call	Siemens AG	DE0007236101	128.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.71	EUR	ES0613214MY1
Put	Siemens AG	DE0007236101	122.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	1.00	EUR	ES0613214MZ8
Put	Siemens AG	DE0007236101	126.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	1.21	EUR	ES0613214NA9
Call	Siemens AG	DE0007236101	120.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.33	EUR	ES0613214NB7
Call	Siemens AG	DE0007236101	124.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.13	EUR	ES0613214NC5
Call	Siemens AG	DE0007236101	128.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.95	EUR	ES0613214ND3
Call	Siemens AG	DE0007236101	132.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.80	EUR	ES0613214NE1
Call	Siemens AG	DE0007236101	136.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.66	EUR	ES0613214NF8
Put	Siemens AG	DE0007236101	124.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.35	EUR	ES0613214NG6
Put	Siemens AG	DE0007236101	128.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.57	EUR	ES0613214NH4
Call	Societe Generale	FR0000130809	51.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.88	EUR	ES0613214NI2
Put	Societe Generale	FR0000130809	47.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	1.52	EUR	ES0613214NJ0

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	45.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.72	EUR	ES0613214NK8
Call	Societe Generale	FR0000130809	47.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.48	EUR	ES0613214NL6
Call	Societe Generale	FR0000130809	49.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.26	EUR	ES0613214NM4
Call	Societe Generale	FR0000130809	51.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.07	EUR	ES0613214NN2
Call	Societe Generale	FR0000130809	53.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.91	EUR	ES0613214NO0
Call	Societe Generale	FR0000130809	55.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.76	EUR	ES0613214NP7
Put	Societe Generale	FR0000130809	45.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.57	EUR	ES0613214NQ5
Put	Societe Generale	FR0000130809	47.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.83	EUR	ES0613214NR3
Call	Total SA	FR0000120271	42.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.61	EUR	ES0613214NS1
Call	Total SA	FR0000120271	44.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.31	EUR	ES0613214NT9
Call	Total SA	FR0000120271	46.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.05	EUR	ES0613214NU7
Call	Total SA	FR0000120271	48.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.83	EUR	ES0613214NV5
Call	Total SA	FR0000120271	50.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.64	EUR	ES0613214NW3
Call	Total SA	FR0000120271	52.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.48	EUR	ES0613214NX1
Put	Total SA	FR0000120271	44.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.99	EUR	ES0613214NY9
Put	Total SA	FR0000120271	48.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.50	EUR	ES0613214NZ6

- **Número de warrants emitidos:** 55.400.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 41.748.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 27 de marzo de 2017
- **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., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 23 de junio de 2016, 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
ENI SPA	ENI	ENI IM <Equity> DES	ENI IM <Equity> HVT	ENI IM <Equity> HIVG	ENI IM <Equity> GP
Koninklijke Philips	PHIA	PHIA NA <Equity> DES	PHIA NA <Equity> HVT	PHIA NA <Equity> HIVG	PHIA NA <Equity> GP

Emisor	Subyacente	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
Electronics NV					
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, 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, 27 de marzo de 2017.

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 24 DE MARZO DE 2017 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, si bien, desde el 4 de noviembre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) asumió sus nuevas funciones de supervisión con la entrada en funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). El MUS se compone del BCE y de las autoridades nacionales de los Estados miembros participantes.																																																
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 2016, 2015 y 2014 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2016, 2015 y 2014, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: right; font-weight: normal;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left; font-weight: normal;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th style="text-align: center; font-weight: normal;">2016</th> <th style="text-align: center; font-weight: normal;">2015 ⁽¹⁾</th> <th style="text-align: center; font-weight: normal;">2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">332.642</td> <td style="text-align: right;">339.775</td> <td style="text-align: right;">318.446</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">13.713</td> <td style="text-align: right;">17.122</td> <td style="text-align: right;">17.365</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">88.902</td> <td style="text-align: right;">86.454</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> </tr> <tr> <td>Turquía ⁽²⁾</td> <td style="text-align: right;">84.866</td> <td style="text-align: right;">89.003</td> <td style="text-align: right;">22.342</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">93.318</td> <td style="text-align: right;">99.594</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">77.918</td> <td style="text-align: right;">70.661</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">18.980</td> <td style="text-align: right;">23.469</td> <td style="text-align: right;">22.325</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">710.339</td> <td style="text-align: right;">726.079</td> <td style="text-align: right;">627.834</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes ⁽³⁾</td> <td style="text-align: right;">21.517</td> <td style="text-align: right;">23.776</td> <td style="text-align: right;">4.108</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td style="text-align: right;">731.856</td> <td style="text-align: right;">749.855</td> <td style="text-align: right;">631.942</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Los saldos correspondientes a diciembre 2015 han sido reexpresados (ver Nota 1.3).</p> <p>(2) La información se presenta bajo criterios de gestión, conforme a los cuáles los activos y los pasivos del Grupo Garanti se muestran en el ejercicio 2014 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.</p> <p>(3) Otros ajustes incluye los ajustes realizados para tener en cuenta el hecho de que, en los estados financieros consolidados, Garanti se contabiliza utilizando el método de la participación hasta la adquisición adicional del 14,89% en lugar de utilizarlos 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	2016	2015 ⁽¹⁾	2014	Actividad bancaria en España	332.642	339.775	318.446	Actividad inmobiliaria en España	13.713	17.122	17.365	Estados Unidos	88.902	86.454	69.261	Turquía ⁽²⁾	84.866	89.003	22.342	México	93.318	99.594	93.731	América del Sur	77.918	70.661	84.364	Resto de Eurasia	18.980	23.469	22.325	Subtotal activos por áreas de negocio	710.339	726.079	627.834	Centro Corporativo y otros ajustes ⁽³⁾	21.517	23.776	4.108	Total activos Grupo BBVA	731.856	749.855	631.942
Millones de euros																																																		
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2016	2015 ⁽¹⁾	2014																																															
Actividad bancaria en España	332.642	339.775	318.446																																															
Actividad inmobiliaria en España	13.713	17.122	17.365																																															
Estados Unidos	88.902	86.454	69.261																																															
Turquía ⁽²⁾	84.866	89.003	22.342																																															
México	93.318	99.594	93.731																																															
América del Sur	77.918	70.661	84.364																																															
Resto de Eurasia	18.980	23.469	22.325																																															
Subtotal activos por áreas de negocio	710.339	726.079	627.834																																															
Centro Corporativo y otros ajustes ⁽³⁾	21.517	23.776	4.108																																															
Total activos Grupo BBVA	731.856	749.855	631.942																																															

Sección B — Emisor

Millones de euros			
Resultados del Grupo por segmentos de negocio	2016	2015	2014
Actividad bancaria en España	912	1.085	858
Actividad inmobiliaria en España	(595)	(496)	(901)
Turquía	599	371	310
Resto de Eurasia	151	75	255
México	1.980	2.094	1.915
América del Sur	771	905	1.001
Estados Unidos	459	517	428
Subtotal resultados de áreas de negocio	4.276	4.551	3.867
Centro Corporativo	(801)	(1.910)	(1.249)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	3.475	2.641	2.618
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (*)	1.218	686	464
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	(1.699)	(1.274)	(898)
Resultado antes de impuestos	6.392	4.603	3.980

(*) 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, Estados Unidos y Turquía, además mantiene una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:

- España

La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.

- México

El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en el de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.

- América del Sur

La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).

En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%. En el Anexo I se indican las sociedades en las que, aunque el Grupo BBVA poseía a 31 de diciembre de 2016 un porcentaje de propiedad inferior al 50%, se consolidan por el método de integración global (ver Nota 2.1).

- 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 BBVA en Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).

- Turquía

La actividad del Grupo en Turquía se desarrolla principalmente a través del Grupo Garanti.

- Resto de Europa

La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras, principalmente, en Irlanda, Suiza, Italia, Países Bajos, Rumanía y Portugal; sucursales del Banco en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.

- Asia-Pacífico

Sección B — Emisor		
		<ul style="list-style-type: none"> La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales del Banco (Taipéi, Seúl, Tokio, Hong Kong, Singapur y Shanghái) y de oficinas de representación (Beijing, Mumbai, Abu Dhabi, Sidney y Yakarta).
B.4.a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>El entorno global mejoró en los últimos meses de 2016 y continúa haciéndolo a principios de 2017, si bien la incertidumbre de cara al resto del año es más elevada. Se espera que el crecimiento mundial sea algo superior al 3% en 2017, sustentado por el apoyo de los bancos centrales y la recuperación de las economías emergentes. La clave de este escenario de crecimiento mundial moderado será limitar los riesgos ligados a las políticas económicas. Por un lado, la incertidumbre relacionada con la política económica de la nueva administración estadounidense, sobre todo en lo referente al proteccionismo, con potenciales efectos globales. Por otro lado, acotar los efectos de las negociaciones de salida del Reino Unido de la Unión Europea sobre la confianza económica en el año 2017. A todo ello también se une la incertidumbre de un calendario electoral muy cargado en Europa.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial España</p> <p>La recuperación de la economía española prosiguió en 2016 en línea con lo esperado. El PIB creció el 0,7% en el cuarto trimestre de 2016 (como en el trimestre anterior), por lo que se consolida un ritmo de crecimiento algo inferior al observado en años pasados que se explica por una desaceleración de la demanda doméstica. Así, la economía habría cerrado el 2016 con un crecimiento anual del PIB del 3,2%. Hacia adelante, se espera que el crecimiento se mantenga algo por debajo del 3%, apoyado en la aceleración de la actividad mundial y en un precio del petróleo todavía por debajo del promedio de los últimos tres años, en el tono expansivo de la política monetaria y en el impacto de las reformas implementadas durante los últimos años, que deberían ser suficientes para continuar reduciendo los desequilibrios que todavía presenta la economía española.</p> <p>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</p> <p>Los fundamentales de la demanda residencial continúan mostrando el buen tono observado en 2016. En lo relativo al mercado de trabajo, los datos del cuarto trimestre del año indican que la economía sigue creando empleo, aunque a una tasa más moderada que en el trimestre precedente, según la encuesta de población activa. A su vez, el desempleo continúa reduciéndose, y al cierre de 2016 la tasa de paro se situó en el 18,6%. Por su parte, el mercado de trabajo inició 2017 con un mayor dinamismo, tal y como se desprende del avance intermensual del 0,3% de los afiliados a la Seguridad Social, una vez corregida la estacionalidad de la serie, lo que indica un crecimiento sólido. La creación de empleo sigue alentando el incremento de la renta de los hogares y, así, en el tercer trimestre la renta bruta disponible aumentó un 1,5% interanual. La creación de empleo y el aumento de la renta de los hogares siguen acompañadas de unas condiciones financieras favorables para la compra de vivienda, ya que el tipo de interés de los préstamos libres para la adquisición de vivienda de los hogares en diciembre se redujo hasta el 2,19%, aunque dado el contexto actual no se esperan muchas más bajadas de tipos. Por su parte, la percepción de los consumidores respecto a la evolución de la economía en los próximos 12 meses sigue mejorando, lo que mantiene la confianza del consumidor en niveles muy superiores a los de los últimos años. Con ello, según datos del Centro de Información Estadística del Notariado, entre enero y noviembre de 2016 la venta de viviendas fue un 12,9% superior a la del mismo periodo del año anterior, si bien está mostrando cierta moderación en los últimos meses.</p> <p>El avance de las ventas está siendo posible, en gran medida, gracias al incremento del crédito hipotecario. Los datos del Banco de España indican que el nuevo crédito concedido a las familias para la compra de vivienda creció en 2016, aunque en los últimos meses también se contempla una moderación de las tasas de crecimiento. En el conjunto de 2016 esta partida de nuevo crédito creció un 5% respecto a 2015, un incremento que se eleva al 17,4% si se excluyen las</p>

		Sección B — Emisor
		<p>refinanciaciones.</p> <p>Como consecuencia, el precio de la vivienda mantiene su senda de crecimiento. Los últimos datos disponibles del INE muestran que en el tercer trimestre de 2016 el precio de la vivienda se incrementó un 4% interanual, tasa similar a la del trimestre precedente (3,9%), con lo que se pone freno a la tendencia de moderación que se había iniciado en el segundo trimestre de 2016. La actividad constructora sigue exhibiendo un crecimiento robusto. De este modo, entre enero y noviembre de 2016 los visados de vivienda de obra nueva crecieron el 32,5%. Además, el mercado del suelo también muestra una mayor actividad: según los datos del Consejo General del Notariado la superficie de suelo transada en el mismo periodo creció el 38,4% interanual. Este mayor dinamismo en el mercado apunta hacia nuevos aumentos en la edificación residencial que facilitarían que el mercado inmobiliario continúe recuperándose durante los próximos años</p> <p>Entorno sectorial Banca en España</p> <p>La tendencia favorable de los últimos meses continúa. Los indicadores de calidad de activos del sistema siguen mejorando. La tasa de mora del sector se sitúa en el 9,1% en diciembre, 1,01 puntos porcentuales menos que a cierre de 2015, debido a la notable reducción de los créditos dudosos (-13,5% interanual y -41% desde el máximo alcanzado en enero de 2014).</p> <p>Con respecto a la evolución del stock de crédito, continúa el proceso de desapalancamiento de familias y empresas, aunque a un ritmo menor que en años anteriores. Con datos a diciembre de 2016, el volumen total de crédito al sector privado residente desciende un 3,8% en términos interanuales, a pesar de que el importe de las nuevas operaciones de préstamos a familias y pymes conserva la tendencia creciente iniciada en enero de 2014 y aumenta un 3,9% en el acumulado de 2016 frente al volumen registrado en 2015. No obstante, el importe total de nuevas operaciones disminuye un 13,9% interanual en el acumulado de 2016, debido al descenso registrado en el nuevo crédito a grandes empresas.</p> <p>Por último, las entidades españolas mantienen una apelación a la liquidez del Eurosistema que aumenta moderadamente: 144.583 millones de euros a enero de 2017, un 8,7% más que un año antes. Las nuevas subastas de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico del BCE (<i>targeted longer-term refinancing operations</i>, TLTRO) comenzaron en junio de 2016, y dadas sus mejores condiciones la apelación podría aumentar en los próximos meses.</p> <p>En 2013 el Tribunal Supremo español declaró que las cláusulas suelo impugnadas en ese procedimiento eran nulas por falta de transparencia, pero limitó los efectos de la nulidad hacia el futuro. El Tribunal de justicia de la Unión declaró en diciembre de 2016 que las cláusulas eran nulas desde el origen, por lo que deben devolverse cantidades a los clientes. Estas sentencias han generado inseguridad jurídica en el mercado hipotecario español, lo que puede dificultar su incipiente recuperación.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</p> <p>El crecimiento del PIB en 2016 se cerró en un 1,6%, tras una segunda mitad del año (3,5% anualizado en el tercer trimestre y 1,9% en el cuarto) netamente más positiva que en la primera (0,8% y 1,4%, respectivamente). No obstante, la economía continuó avanzando a dos velocidades, con un consumo sólido y una inversión moderada. El consumo privado seguirá aumentando a un ritmo similar; ya que a pesar del apoyo del crecimiento del empleo, la facilidad del crédito y unas presiones inflacionistas reducidas, el desapalancamiento jugará un papel importante. En cuanto a la inversión, los menores beneficios empresariales y el ajuste en el sector energético y minero continuarán pesando sobre las decisiones de las empresas.</p> <p>En los próximos trimestres, todavía existen muchas dudas sobre la política económica, en especial sobre la comercial, así como el ritmo de subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal estadounidense (Fed) y su impacto en economías emergentes. Con todo, tras la desaceleración de</p>

		Sección B — Emisor
		<p>la economía en 2016, el crecimiento podría situarse alrededor del 2% en 2017. Ante este escenario se espera un proceso de normalización de la Fed gradual, en un contexto caracterizado por la incertidumbre de la expansión fiscal y del entorno externo, así como las dudas de la propia Fed sobre el crecimiento tendencial de la productividad y del PIB potencial de la economía.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, la incertidumbre tras las elecciones presidenciales estadounidenses y el proceso de normalización de la Fed han revertido la depreciación que el dólar venía registrando desde el primer trimestre del año pasado. Respecto al euro, se ha reducido el cruce del dólar hasta en torno a 1,06 USD/EUR en enero de 2017 (frente al 1,133 del tercer trimestre de 2016). En el escenario más probable, con un Banco Central Europeo (BCE) que mantiene una política monetaria muy acomodaticia y una Fed que probablemente volverá a subir tipos en los próximos meses, el dólar tiene cierto margen para apreciarse frente al euro.</p> <p>En cuanto al sistema financiero, sigue mostrando una evolución favorable en términos generales, a pesar del entorno de bajos tipos de interés. La nueva administración estadounidense podría introducir cambios en el funcionamiento del sistema bancario. La tasa de mora del sector mantiene su tendencia a la baja iniciada en 2010. Con datos de finales del tercer trimestre de 2016 se sitúa en el 2,05%. En cuanto al crédito, según la última información disponible de noviembre de 2016, muestra una tasa de crecimiento interanual del 3,2%, con un avance similar del crédito a empresas y a hogares. Por su parte, los depósitos totales del sistema registran un comportamiento más volátil. A noviembre aumentan un 4,9% en términos interanuales.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</p> <p>La economía de la eurozona ha crecido a un ritmo moderado y relativamente estable en los últimos seis meses (0,4% trimestral en el tercer y cuarto trimestre de 2016), apoyada en la recuperación de la actividad industrial y, en menor medida de las exportaciones, mientras que ha resistido relativamente bien el aumento de la incertidumbre desde mediados del pasado año.</p> <p>En los próximos trimestres, se esperan tasas de crecimiento similares, algo por encima del crecimiento potencial, sustentadas en unas condiciones monetarias muy relajadas, un euro depreciado y políticas fiscales no restrictivas. Los factores que juegan en contra de la estabilidad de la recuperación son los precios del petróleo (ligeramente mayor de lo previsto) y los riesgos políticos que afectan a muchos países de la zona. La inflación debería en principio mantenerse por debajo del objetivo del 2% del BCE, aunque alcanzará un máximo a principios de este año cercano a ese valor por efectos base y subida de la energía, para luego revertir ligeramente. En este contexto, existen ciertas presiones sobre el proceso de normalización de la política monetaria, pero tras aprobar a finales de 2016 la extensión del programa de compra de bonos (QE) hasta diciembre de 2017 (aunque reduciendo el ritmo de la compra mensual de activos desde 80mM hasta 60mM de euros a partir de marzo), no parece probable que comience el proceso de retirada de QE hasta principios de 2018 ni que suba los tipos de interés hasta finales de ese año.</p> <p>En Turquía, tras la significativa desaceleración del crecimiento económico durante la primera mitad de 2016, el PIB se ha contraído en el tercer trimestre un 1,8% en términos anualizados. En cuanto a la inflación, ha vuelto a aumentar a finales de 2016, por lo que se ha revertido la moderación observada desde mediados de año como consecuencia de la debilidad de la demanda doméstica. Y esta tendencia al alza es probable que continúe impulsada por la depreciación de la lira turca y el aumento de los precios de la energía.</p> <p>En este contexto, el Banco Central turco (CBRT) subió marginalmente los tipos de interés en noviembre y nuevamente en enero, interrumpiendo así la reducción, desde marzo de 2016, de la parte alta de la banda de tipos de interés hasta 9,25%.</p> <p>En lo que se refiere al sector financiero turco, se mantiene la moderación del ritmo de crecimiento</p>

		Sección B — Emisor
		<p>del crédito. El crecimiento interanual, ajustado del efecto de la depreciación de la lira turca, alcanza el 10,4% según los últimos datos de cierre de 2016, soportado por el crecimiento del 11% de la financiación al consumo. La captación de recursos conserva el dinamismo mostrado a lo largo de todo el año, con un avance del 12% interanual, según datos de fin de ejercicio ajustados del efecto del tipo de cambio. Es especialmente destacable el incremento de los depósitos en moneda local (+18% interanual), que contrasta con la reducción del 4% de los depósitos en divisas. Por su parte, la tasa de mora del sistema se sitúa en el 3,2%, según la última información disponible de finales de 2016. En cuanto a solvencia, el sector conserva unos ratios elevados de capitalización (ratio CAR - capital adequacy ratio - del 15,3% a noviembre).</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial México</p> <p>El avance de la economía se moderó hasta alrededor del 2% en 2016 y podría intensificarse este año por la incertidumbre asociada a las medidas comerciales que podrían adoptar en Estados Unidos. En este contexto, el banco central mexicano (Banxico) ha subido los tipos de interés de referencia desde finales de 2015 en 300 puntos básicos hasta situarlos en el 6,25% en febrero de 2017, y las próximas decisiones es probable que vayan en la misma dirección para contrarrestar las presiones al alza sobre la inflación y anclar las expectativas ante la depreciación del peso mexicano frente al dólar (alrededor de un 18% en 2016).</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, los niveles de solvencia y calidad de activos se mantienen holgados. El índice de capitalización aumenta ligeramente hasta el 15,2% y la tasa de mora se reduce hasta el 2,3%, de acuerdo con la información pública de la Comisión Nacional Bancaria de Valores -CNBV- de noviembre. A esa misma fecha, el crédito al sector privado mantiene un ritmo de crecimiento nominal similar al registrado a lo largo del año: +14,6% interanual. Todas las carteras de crédito contribuyen a este buen desempeño. Por su parte, la captación bancaria tradicional (depósitos a la vista más plazo) avanza un 14,7% interanual en términos nominales con cifras de noviembre de 2016, con un comportamiento similar en ambos componentes.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</p> <p>La debilidad del ciclo económico y los factores políticos en varios países están afectando a la confianza, lo que a su vez pesa sobre el consumo y la inversión, aunque con mucha heterogeneidad entre países. No obstante, las expectativas son más positivas, al amparo de la recuperación del precio del petróleo y de otras materias primas, lo cual se refleja en la continua entrada de capitales impulsada por la búsqueda de rentabilidades y la baja volatilidad.. Como resultado, tras la contracción del PIB en el conjunto de la zona de algo más del 2,5% en 2016, se debería recuperar y crecer ligeramente en 2017 gracias a una mayor contribución del sector exterior, el final de la contracción en Brasil, la inversión privada en Argentina y los planes de inversión pública en países como Colombia. La inflación, aunque permanece alta, ha empezado a descender en la mayoría de los países o lo hará en los próximos meses.</p> <p>Dada la debilidad de la actividad y la moderación de la inflación, la mayoría de los bancos centrales (a excepción de Colombia) están adoptando políticas monetarias algo más acomodaticias. Por su parte, los tipos de cambio del peso argentino y del bolívar fuerte venezolano se han depreciado frente al euro en 2016, mientras que los de los pesos chileno y colombiano y del sol peruano han experimentado una apreciación. El proceso de normalización de la Fed redundará en una posible depreciación futura, si bien se espera que sea mucho más moderada que la experimentada en 2015.</p> <p>Por lo que respecta al sector financiero, los principales indicadores de rentabilidad y solvencia son elevados y la morosidad se mantiene contenida, en términos agregados (con ciertas diferencias entre países). Adicionalmente muestran crecimientos sostenidos de crédito y depósitos.</p>

Sección B — Emisor		
		<p>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</p> <p>En los mercados financieros se ha producido una reducción de la aversión al riesgo tras las elecciones de Estados Unidos, dejando de lado las incertidumbres políticas que todavía persisten en Europa. Las bolsas de Estados Unidos han vuelto a registrar máximos históricos y el dólar se ha apreciado, lo cual ha favorecido que los mercados europeos aceleren su tendencia alcista. Este comportamiento parece poner en precio los potenciales impactos positivos en la economía de un mayor estímulo fiscal en Estados Unidos, junto con la estabilización de los precios del crudo. Las rentabilidades de los bonos soberanos continúan aumentado prácticamente en todos los países, liderados por Estados Unidos, apoyadas en el incremento de las expectativas de inflación y de un mayor crecimiento en este país, junto con perspectivas de una política monetaria menos laxa. De hecho, el mercado ya ha puesto en precio cuatro subidas de 25 puntos básicos del tipo de intervención en Estados Unidos, repartidas entre 2017 y 2018. Además, el BCE también ha anunciado que moderará el ritmo de compras de bonos soberanos.</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 fecha de registro del presente documento, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon S.A. NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 11,74%, un 7,04% y un 5,18% 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 13 de enero de 2017, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de 5,253% de derechos de voto atribuidos a las acciones, más un 0,353% de derechos de voto a través de instrumentos financieros.</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 2016, 2015 y 2014, es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor					
(en millones de euros)					
Datos relevantes del Grupo BBVA	Diciembre 2016	Diciembre 2015	%	Diciembre 2014	%
Balance (millones de euros)					
Activo total	731.856	749.855	(2,4)	631.942	15,8
Créditos a la clientela (bruto)	428.041	430.808	(0,6)	350.822	22,0
Depósitos de la clientela	401.465	403.362	(0,5)	319.334	25,7
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	76.375	81.980	(6,8)	71.917	6,2
Patrimonio neto	55.428	55.282	0,3	51.609	7,4
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	17.059	16.022	6,5	14.382	18,6
Margen bruto	24.653	23.362	5,5	20.725	19,0
Beneficio antes de impuestos	6.392	4.603	38,9	3.980	60,6
Beneficio atribuido al Grupo	3.475	2.642	31,5	2.618	32,7
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	6,41	6,74	(4,9)	7,85	(18,3)
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.118	42.905	(1,8)	48.470	(13,1)
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,5	0,37	35,1	0,40	25,0
Valor contable por acción (euros) (1)	7,22	7,47	(3,3)	8,01	(9,9)
Rentabilidad por dividendo	5,73	5,9	(2,6)	6,6	(12,8)
Ratios de capital (%)					
CET1	12,2	12,1	0,8	11,9	2,5
Tier I	12,9	12,1	6,6	11,9	8,4
Ratio capital total	15,1	15,0	0,7	15,1	-
Ratios relevantes (%)					
ROE (beneficio atribuido/fondos propios medios)	6,7	5,2	28,8	5,5	21,8
ROTE (beneficio atribuido/fondos propios sin ac)	8,2	6,4	28,1	6,7	22,4
ROA (beneficio neto/activos totales medios)	0,64	0,46	39,1	0,50	28,0
RORWA (beneficio neto/activos ponderados por	1,2	0,9	36,8	0,9	30,8
Ratio de eficiencia	51,9	52,0	(0,2)	51,3	1,2
Coste de riesgo	0,8	1,1	(20,8)	1,3	(32,8)
Tasa de mora	4,9	5,4	(9,3)	5,8	(15,5)
Tasa de cobertura	70	74	(5,4)	64	9,4
Información adicional					
Número de acciones (millones)	6.567	6.367	3,1	6.171	6,4
Número de accionistas	935.284	934.244	0,1	960.397	(2,6)
Número de empleados	134.792	137.968	(2,3)	108.770	23,9
Número de oficinas	8.660	9.145	(5,3)	7.371	17,5
Número de cajeros automáticos	31.120	30.616	1,6	22.414	38,8
<p>(1) Se calcula según: 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>La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas es la siguiente:</p>					

Sección B — Emisor					
Millones de euros					
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	2016	2015 (*)	%	2014 (*)	%
Ingresos por intereses	27,708	24,783	11.8	22,838	8.5
Gastos por intereses	(10,648)	(8,761)	21.5	(8,456)	3.6
MARGEN DE INTERESES	17,059	16,022	6.5	14,382	11.4
Ingresos por dividendos	467	415	12.5	531	(21.8)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	25	174	(85.6)	343	(49.3)
Ingresos por comisiones	6,804	6,340	7.3	5,530	14.6
Gastos por comisiones	(2,086)	(1,729)	20.6	(1,356)	27.5
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	1,375	1,055	30.3	1,439	(26.7)
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	248	(409)	n.m.	11	n.m.
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	114	126	(9.5)	32	287.8
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	(76)	93	n.m.	(47)	n.m.
Diferencias de cambio (neto)	472	1,165	(59.5)	699	66.7
Otros ingresos de explotación	1,272	1,315	(3.3)	959	37.2
Otros gastos de explotación	(2,128)	(2,285)	(6.9)	(2,705)	(15.5)
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	3,652	3,678	(0.7)	3,622	1.5
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	(2,545)	(2,599)	(2.1)	(2,714)	(4.3)
MARGEN BRUTO	24,653	23,362	5.5	20,725	12.7
Gastos de administración	(11,366)	(10,836)	4.9	(9,414)	15.1
Gastos de personal	(6,722)	(6,273)	7.2	(5,410)	16.0
Otros gastos de administración	(4,644)	(4,563)	1.8	(4,004)	14.0
Amortización	(1,426)	(1,272)	12.1	(1,145)	11.1
Provisiones o reversión de provisiones	(1,186)	(731)	62.2	(1,142)	(36.0)
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(3,801)	(4,272)	(11.0)	(4,340)	(1.6)
Activos financieros valorados al coste	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(202)	(23)	n.m.	(35)	(34.3)
Préstamos y partidas a cobrar	(3,597)	(4,248)	(15.3)	(4,304)	(1.3)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	(1)	-	n.m.	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	6,874	6,251	10.0	4,684	33.5
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	-	-	-	-	-
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(521)	(273)	90.8	(297)	(8.1)
Activos tangibles	(143)	(60)	138.3	(97)	(38.1)
Activos intangibles	(3)	(4)	(25.0)	(8)	(50.0)
Otros	(375)	(209)	79.4	(192)	8.9
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	70	(2,135)	n.m.	46	n.m.
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	-	26	(100.0)	-	n.m.
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	(31)	734	n.m.	(453)	n.m.
GANANCIAS O PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	6,392	4,603	38.9	3,980	15.6
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	(1,699)	(1,274)	33.4	(898)	41.8
GANANCIAS O PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	4,693	3,328	41.0	3,082	8.0
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	4,693	3,328	41.0	3,082	8.0
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	1,218	686	77.6	464	47.9
Atribuible a los propietarios de la dominante	3,475	2,642	31.5	2,618	0.9

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

Los datos de los cuadros anteriores están auditados.

Ejercicio 2016

El saldo del epígrafe "**Margen de intereses**" ejercicio 2016 se situó en 17.059 millones de euros, un incremento del 6,5% comparado con 16.022 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. La variación se explica debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya

Sección B — Emisor		
		<p>Banc, junto con el crecimiento de actividad, fundamentalmente en economías emergentes, y la buena defensa de los diferenciales de clientela.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos por dividendos" en el ejercicio 2016 se situó en 467 millones de euros, un incremento del 12,5% comparado con 415 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, principalmente por el cobro del dividendo de CNCB en el segundo trimestre.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2016 se situó en 25 millones de euros, comparado con 174 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente a que en el ejercicio 2015 se incluyen los resultados de Garanti hasta julio de 2015.</p> <p>El saldo de "Ingresos por comisiones" en el ejercicio 2016 se situó en 6.804 millones de euros, un incremento del 7,3% comparado con 6.340 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc, junto con el positivo desempeño mostrado por Estados Unidos, Turquía, México, América del Sur y Eurasia.</p> <p>El saldo de "Gastos por comisiones" el ejercicio 2016 se situó en 2.086 millones de euros, un incremento de 20,6% comparado con 1.729 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2016 se situó en 1.375 millones de euros, un incremento del 30,3% comparado con 1.055 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc, junto con las plusvalías de la operación Visa Inc. y Visa Europe Ltd..</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas" en el ejercicio 2016 se situó en unas ganancias de 248 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 409 millones de euros registradas en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2016 se situó en 114 millones de euros, un decremento del 9,5% comparado con los 126 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas" en el ejercicio 2016 se situó en unas pérdidas de 76 millones de euros, comparado con unas ganancias de 93 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2016 se situó en 472 millones de euros, un decremento del 59% comparado con 1.165 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2016 se situó en 3.652 millones de euros, un decremento del 0,7% comparado con 3.678 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2016 se situó en 2.545 millones de euros, un decremento de 2,1% comparado con 2.599 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al efecto positivo que en México ha supuesto el cambio de regulación sectorial que afecta al cálculo de las reservas matemáticas.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2016 se situó en 24.653 millones de euros, lo que implica un incremento del 5,5% comparado con los 23.362 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2016 se situó en 11.366 millones</p>

		Sección B — Emisor
		<p>de euros, un incremento del 4,9% comparado con 10.836 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "Provisiones o reversión de provisiones" en el ejercicio 2016 se situó en 1.186 millones de euros, un incremento del 62,2% comparado con 731 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. La variación se debe principalmente por la contingencia ligada a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "clausulas suelo".</p> <p>El saldo del epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados" en el ejercicio 2016 se situó en 3.801 millones de euros, un descenso del 11% comparado con 4.272 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido a la mejora crediticia, fundamentalmente en España, México y América del Sur.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas" en el ejercicio 2016 se situó en unas ganancias de 70 millones de euros, comparado con las pérdidas de 2.135 millones de euros registrados en el ejercicio 2015 cuando se registró, fundamentalmente, la puesta a valor razonable de la participación mantenida en el Grupo Garanti por el cambio del método de consolidación.</p> <p>Por todo lo anterior, las "Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas" en el ejercicio 2016 se situaron en 6.392 millones de euros, un incremento del 38,9% comparado con 4.603 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>Por su parte, los "Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas" en el ejercicio 2016 se situaron en 1.699 millones de euros, un incremento del 33,4% comparado con 1.274 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuible a intereses minoritarios" en el ejercicio 2016 se situó en 1.218 millones de euros, un incremento del 77% comparado con los 686 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. Este incremento se debe, principalmente, a la mencionada incorporación del Grupo Garanti.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuible a los propietarios de la dominante" en el ejercicio 2016 se situó en 3.475 millones de euros, un incremento del 41% comparado con los 2.642 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>Ejercicio 2015</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen de intereses" ejercicio 2015 se situó en 16.022 millones de euros, un incremento del 11,4% comparado con 14.382 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos por dividendos" en el ejercicio 2015 se situó en 415 millones de euros, un decremento del 21,8% comparado con 531 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la venta parcial de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB")</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2015 se situó en 174 millones de euros, un descenso del 49% comparado con 343 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a que en el ejercicio 2015 sólo se incluían los resultados de Garanti hasta julio de 2015 mientras que en el ejercicio 2014 se incluían los de todo el año.</p> <p>El saldo de "Ingresos por comisiones" en el ejercicio 2015 se situó en 6.340 millones de euros, un incremento del 14,6% comparado con 5.330 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo de "Gastos por comisiones" el ejercicio 2015 se situó en 1.729 millones de euros, un incremento de 27,5% comparado con 1.356 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p>

		Sección B — Emisor
		<p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2015 se situó en 1.055 millones de euros, un descenso del 26,7% comparado con los 1.439 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas" en el ejercicio 2015 se situó en unas pérdidas de 409 millones de euros, comparado con unas ganancias de 11 millones de euros registradas en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2015 se situó en 126 millones de euros, comparado con los 32 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas" en el ejercicio 2015 se situó en unas ganancias de 93 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 47 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2015 se situó en 1.165 millones de euros, un incremento del 67% comparado con 699 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2015 se situó en 3.678 millones de euros, un incremento del 1,5% comparado con 3.622 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2015 se situó en 2.599 millones de euros, un decremento de 4,3% comparado con 2.714 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</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 9.414 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la toma de control del Grupo Garanti y la adquisición del Grupo Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "Provisiones o reversión de provisiones" en el ejercicio 2015 se situó en 731 millones de euros, un decremento del 36% comparado con 1.142 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido a las menores provisiones que se realizaron por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados" en el ejercicio 2015 se situó en 4.272 millones de euros, un descenso del 1,6% comparado con 4.340 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas" en el ejercicio 2015 se situó en unas pérdidas de 2.135 millones de euros, comparado con los 46 millones de euros registrados en el ejercicio 2014. En 2015 se registró, fundamentalmente, la puesta a valor razonable de la participación mantenida en el Grupo Garanti por el cambio del método de consolidación.</p> <p>Por todo lo anterior, las "Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas" en el ejercicio 2015 se situaron en 4.603 millones de euros, un incremento del 15,6% comparado con 3.980 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>Por su parte, los "Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades</p>

		Sección B — Emisor
		<p>continuadas" en el ejercicio 2015 se situaron en 1.274 millones de euros, un incremento del 41,8% comparado con 898 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuible a intereses minoritarios" en el ejercicio 2015 se situó en 686 millones de euros, un incremento del 48% 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 atribuible a los propietarios de la 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>En lo relativo al balance,</p> <p>El epígrafe de Activo total a 31 de diciembre de 2016 se situó en 731,856 millones de euros, un decremento del 2.4% comparado con 749,855 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015.</p> <p>El epígrafe de Préstamos y Ancipos a la clientela (bruto) a 31 de diciembre de 2016 se situó en 428,041 millones de euros, un decremento del 0.6% comparado con 430,808 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015. En el sector residente, la variación se debe principalmente por la disminución del saldo procedente de administraciones públicas y plazo, parcialmente compensado por la positiva trayectoria de cuentas corrientes y de ahorro. En el sector no residente, el impacto negativo por el tipo de cambio reduce el ascenso en todas las líneas de depósitos, especialmente en aquellas partidas más líquidas y de menor coste.</p> <p>El epígrafe de Depósitos de la clientela a 31 de diciembre de 2016 se situó en 401,465 millones de euros, un decremento del 0.5% comparado con 403,362 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015. Positiva evolución en España, mientras que fuera el principalmente se corresponde con el ya comentado efecto adverso de los tipos de cambio.</p> <p>Principales indicadores de solvencia</p> <p>A continuación se muestran, los recursos propios del Grupo, calculados con el perímetro de sociedades de acuerdo con las normativas aplicables en cada una de las fechas presentadas, 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, aunque para esta última se ha adaptado la nomenclatura de las líneas del cuadro a la nomenclatura aplicable a 31 de diciembre de 2016 para facilitar la comparación:</p>

Sección B — Emisor

Millones de euros			
Recursos propios Computables	Diciembre 2016 (*)	Diciembre 2015 (**)	Diciembre 2014
Capital	3.218	3.120	3.024
Prima de emisión	23.992	23.992	23.992
Ganancias acumuladas, reservas de revaloración y otras reservas	23.641	22.512	20.936
Otros elementos de patrimonio neto	54	35	67
Acciones propias en cartera	(48)	(309)	(350)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	3.475	2.642	2.618
Dividendo a cuenta	(1.510)	(1.352)	(841)
Total Fondos Propios	52.821	50.640	49.446
Ajustes de valoración	(5.458)	(3.349)	(348)
Intereses minoritarios	8.064	8.149	2.511
Total Patrimonio Neto	55.428	55.440	51.610
Activos intangibles	(5.675)	(3.901)	(1.748)
Fin. Acciones Propias	(82)	(95)	(124)
Autocartera sintética	(51)	(415)	-
Deducciones	(5.808)	(4.411)	(1.872)
Ajustes transitorios CET 1	(129)	(788)	(3.567)
<i>Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de deuda disponibles para la venta</i>	(402)	(796)	(2.713)
<i>Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de capital disponible para la venta</i>	273	8	(854)
Diferencias de perímetro	(120)	(40)	(140)
Patrimonio no computable a nivel de solvencia	(249)	(828)	(3.707)
Resto de ajustes y deducciones	(2.001)	(1.647)	(1.414)
Capital de nivel 1 ordinario (CET 1)	47.370	48.554	44.617
Capital de nivel 1 adicional antes de los ajustes reglamentarios	6.114	5.302	4.205
Total de ajustes reglamentarios del capital de nivel 1 adicional	(3.401)	(5.302)	(6.990)
Capital de nivel 1 (Tier 1)	50.083	48.554	41.831
Capital de nivel 2 (Tier 2)	8.810	11.646	10.986
Capital total (Capital total= Tier 1 + Tier 2)	58.893	60.200	52.817
Total recursos propios mínimos exigibles	37.920	38.125	28.064

(*) Datos provisionales.

(**) Datos originalmente reportados en el Informe de Relevancia Prudencial de 2015, sin efectos de reexpresiones.

Millones de euros			
Apalancamiento	2016 (*)	2015	2014
Capital de nivel 1 (miles de euros) (a)	50.083	48.554	41.832
Exposición (miles de euros) (b)	747.217	766.589	671.081
Ratio de apalancamiento (a)/(b)	6,70%	6,33%	6,23%

(*) Datos provisionales.

Gestión del riesgo

(Millones de euros)			
Riesgo crediticio ⁽¹⁾	2016	2015	2014
Riesgos dudosos	23.595	25.996	23.590
Riesgo crediticio	48.072	482.518	403.633
Fondos de cobertura	16.573	19.405	15.157
Tasa de mora (%)	4,9	5,4	5,8
Tasa de cobertura (%)	70	74	64

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

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.

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>El Código ISIN (International Securities Identificación Number): Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Warrant, significa valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del warrant o a su vencimiento. Para adquirir el derecho, el comprador debe pagar una prima. La liquidación será exclusivamente por diferencias</p> <table style="margin-left: 40px; border: none;"> <tr> <td style="padding-right: 20px;">Call Warrant</td> <td>Derecho a comprar</td> </tr> <tr> <td>Put Warrant</td> <td>Derecho a vender</td> </tr> </table> <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><u>Estilo de Warrants</u></p> <p>Los warrants emitidos son:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Warrants “Europeos”</u>: <p>El comprador puede ejercitar el derecho únicamente en su Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio siempre será automático.</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>	Call Warrant	Derecho a comprar	Put Warrant	Derecho a vender
Call Warrant	Derecho a comprar					
Put Warrant	Derecho a vender					
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.				
C.3.	Capital Social del Emisor	A fecha de registro del presente documento, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.566.615.242 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.				

Sección C — Valores		
C.7	Política de dividendos del Emisor	<p>La política de retribución al accionista de BBVA, tal y como se anunció en el hecho relevante de 25 de octubre de 2013 (número de registro 194381), prevé distribuir anualmente entre un 35% y un 40% de los beneficios obtenidos en cada ejercicio y reducir de manera progresiva las retribuciones en formato “Dividendo Opción” para que finalmente la retribución al accionista sea íntegramente en efectivo.</p> <p>De conformidad con esa política y con la información relevante comunicada por BBVA con fecha 1 de febrero de 2017 (número de registro 247679), se ha propuesto a la consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA, prevista para el próximo 17 de marzo de 2017, la adopción de un acuerdo de aumento de capital con cargo a reservas para implementar un “Dividendo Opción” en 2017 (previsiblemente durante el mes de abril, sujeto a las aprobaciones oportunas) por un importe aproximado de 0,13€brutos por acción, realizándose con posterioridad las retribuciones a los accionistas que se puedan acordar íntegramente en efectivo.</p> <p>Esta política de retribución al accionista íntegramente en efectivo estaría compuesta, para cada ejercicio, por una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio (que se abonaría previsiblemente en octubre) y un dividendo complementario (que se abonaría una vez finalizado el ejercicio y aprobada la aplicación del resultado, previsiblemente en abril), todo ello sujeto a las aprobaciones pertinentes por parte de los órganos sociales correspondientes.</p>
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> <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>

Sección C — Valores		
		<p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículo 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.).</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 dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión. Los warrants no tradicionales cotizarán en un segmento diferenciado dentro de la plataforma de warrants del Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.)</p>
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</p>

Sección C — Valores		
		<p>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. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.</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> <p>El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente, por tanto, es posible que a pesar de que la evolución del subyacente sea favorable, su valor a una fecha dada se reduzca como consecuencia de la evolución desfavorable de alguno o algunos de los restantes factores.</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 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>

Sección C — Valores		
		<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. En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos, siendo objeto de comunicación como hecho relevante a la CNMV y al organismo rector del mercado secundario que corresponda.</p> <p>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.</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 oficial de apertura del activo subyacente correspondiente.</p> <p>Los datos anteriormente descritos se encuentran recogidos en la tabla anexa a este resumen.</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 internacionales</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>Allianz SE</td> <td>ALV GR <Equity> DES</td> <td>ALV GR <Equity> HVT</td> <td>ALV GR <Equity> HIVG</td> <td>ALV GR <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Apple Inc</td> <td>AAPL US <Equity> DES</td> <td>AAPL US <Equity> HVT</td> <td>AAPL US <Equity> HIVG</td> <td>AAPL US <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Axa SA</td> <td>CS FP <Equity> DES</td> <td>CS FP <Equity> HVT</td> <td>CS FP <Equity> HIVG</td> <td>CS FP <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Bayer AG</td> <td>BAY GR <Equity> DES</td> <td>BAY GR <Equity> HVT</td> <td>BAY GR <Equity> HIVG</td> <td>BAY GR <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>BNP Paribas SA</td> <td>BNP FP <Equity> DES</td> <td>BNP FP <Equity> HVT</td> <td>BNP FP <Equity> HIVG</td> <td>BNP FP <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Deutsche Bank AG</td> <td>DBK GR <Equity> DES</td> <td>DBK GR <Equity> HVT</td> <td>DBK GR <Equity> HIVG</td> <td>DBK GR <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Deutsche Telekom AG</td> <td>DTE GR <Equity> DES</td> <td>DTE GR <Equity> HVT</td> <td>DTE GR <Equity> HIVG</td> <td>DTE GR <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>ENI SPA</td> <td>ENI IM <Equity> DES</td> <td>ENI IM <Equity> HVT</td> <td>ENI IM <Equity> HIVG</td> <td>ENI IM <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Koninklijke Philips Electronics NV</td> <td>PHIA NA <Equity> DES</td> <td>PHIA NA <Equity> HVT</td> <td>PHIA NA <Equity> HIVG</td> <td>PHIA NA <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Nokia OYJ</td> <td>NOK1V FH <Equity> DES</td> <td>NOK1V FH <Equity> HVT</td> <td>NOK1V FH <Equity> HIVG</td> <td>NOK1V FH <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Orange SA</td> <td>ORA FP <Equity> DES</td> <td>ORA FP <Equity> HVT</td> <td>ORA FP <Equity> HIVG</td> <td>ORA FP <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Sanofi SA</td> <td>SAN FP <Equity> DES</td> <td>SAN FP <Equity> HVT</td> <td>SAN FP <Equity> HIVG</td> <td>SAN FP <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Siemens AG</td> <td>SIE GR <Equity> DES</td> <td>SIE GR <Equity> HVT</td> <td>SIE GR <Equity> HIVG</td> <td>SIE GR <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Societe Generale</td> <td>SOGN FP <Equity> DES</td> <td>SOGN FP <Equity> HVT</td> <td>SOGN FP <Equity> HIVG</td> <td>SOGN FP <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Total SA</td> <td>FP FP <Equity> DES</td> <td>FP FP <Equity> HVT</td> <td>FP FP <Equity> HIVG</td> <td>FP FP <Equity> GP</td> </tr> </tbody> </table>			Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	Allianz SE	ALV GR <Equity> DES	ALV GR <Equity> HVT	ALV GR <Equity> HIVG	ALV GR <Equity> GP	Apple Inc	AAPL US <Equity> DES	AAPL US <Equity> HVT	AAPL US <Equity> HIVG	AAPL US <Equity> GP	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	ENI SPA	ENI IM <Equity> DES	ENI IM <Equity> HVT	ENI IM <Equity> HIVG	ENI IM <Equity> GP	Koninklijke Philips Electronics NV	PHIA NA <Equity> DES	PHIA NA <Equity> HVT	PHIA NA <Equity> HIVG	PHIA NA <Equity> GP	Nokia OYJ	NOK1V FH <Equity> DES	NOK1V FH <Equity> HVT	NOK1V FH <Equity> HIVG	NOK1V FH <Equity> GP	Orange SA	ORA FP <Equity> DES	ORA FP <Equity> HVT	ORA FP <Equity> HIVG	ORA FP <Equity> GP	Sanofi SA	SAN FP <Equity> DES	SAN FP <Equity> HVT	SAN FP <Equity> HIVG	SAN FP <Equity> GP	Siemens AG	SIE GR <Equity> DES	SIE GR <Equity> HVT	SIE GR <Equity> HIVG	SIE GR <Equity> GP	Societe Generale	SOGN FP <Equity> DES	SOGN FP <Equity> HVT	SOGN FP <Equity> HIVG	SOGN FP <Equity> GP	Total SA	FP FP <Equity> DES	FP FP <Equity> HVT	FP FP <Equity> HIVG	FP FP <Equity> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente																																																																														
Allianz SE	ALV GR <Equity> DES	ALV GR <Equity> HVT	ALV GR <Equity> HIVG	ALV GR <Equity> GP																																																																														
Apple Inc	AAPL US <Equity> DES	AAPL US <Equity> HVT	AAPL US <Equity> HIVG	AAPL US <Equity> GP																																																																														
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																																																																														
ENI SPA	ENI IM <Equity> DES	ENI IM <Equity> HVT	ENI IM <Equity> HIVG	ENI IM <Equity> GP																																																																														
Koninklijke Philips Electronics NV	PHIA NA <Equity> DES	PHIA NA <Equity> HVT	PHIA NA <Equity> HIVG	PHIA NA <Equity> GP																																																																														
Nokia OYJ	NOK1V FH <Equity> DES	NOK1V FH <Equity> HVT	NOK1V FH <Equity> HIVG	NOK1V FH <Equity> GP																																																																														
Orange SA	ORA FP <Equity> DES	ORA FP <Equity> HVT	ORA FP <Equity> HIVG	ORA FP <Equity> GP																																																																														
Sanofi SA	SAN FP <Equity> DES	SAN FP <Equity> HVT	SAN FP <Equity> HIVG	SAN FP <Equity> GP																																																																														
Siemens AG	SIE GR <Equity> DES	SIE GR <Equity> HVT	SIE GR <Equity> HIVG	SIE GR <Equity> GP																																																																														
Societe Generale	SOGN FP <Equity> DES	SOGN FP <Equity> HVT	SOGN FP <Equity> HIVG	SOGN FP <Equity> GP																																																																														
Total SA	FP FP <Equity> DES	FP FP <Equity> HVT	FP FP <Equity> HIVG	FP FP <Equity> GP																																																																														
		<p>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, 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>																																																																																

		Sección C — Valores
		Mercado de cotización relacionado: para las acciones de Allianz SE, Bayer A.G., Deutsche Bank A.G., Deutsche Telekom AG., Eni SpA, 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.

Sección D — Riesgos

D.1 Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.

A continuación se indican de forma resumida las descripción de los riesgos inherentes a la actividad del emisor:

(i) **Riesgo de crédito:** tiene su 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.

A continuación se detalla la evolución de los principales indicadores de riesgo desde 2015:

	31-12-16	30-09-16	30-06-16	30-03-16	31-12-15
Riesgos dudosos	23.595	24.253	24.834	25.473	25.996
Riesgo crediticio ⁽¹⁾	480.720	472.521	483.169	478.429	482.518
Fondos de cobertura	16.573	17.397	18.264	18.740	19.405
Tasa de mora (%)	4,9	5,1	5,1	5,3	5,4
Tasa de cobertura (%)	70	72	74	74	74

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

En cuanto a la exposición al sector inmobiliario, en el siguiente cuadro se detalla la misma a 31 de diciembre de 2016:

Cobertura de la exposición inmobiliaria en España ⁽¹⁾

(Millones de euros a 31-12-16)

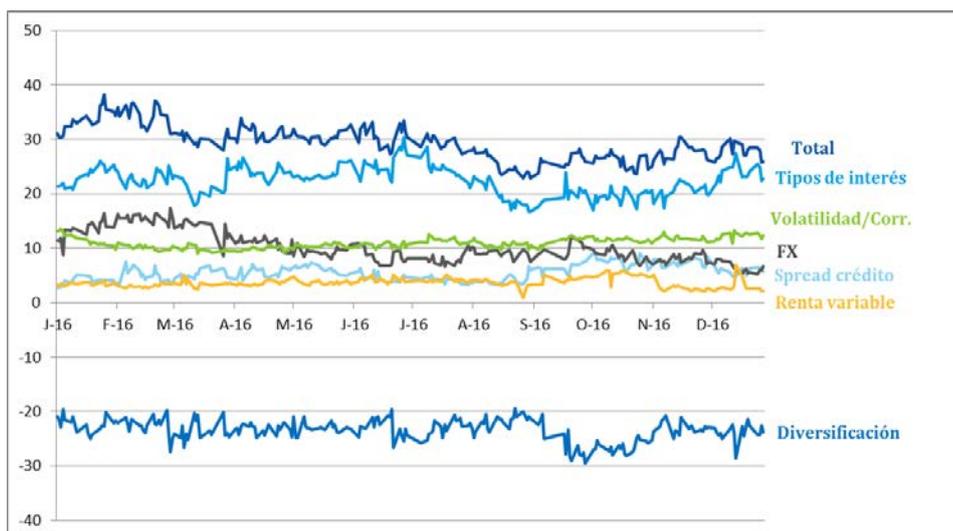
	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo
Dudosos	5.095	2.888	57
Inmuebles adjudicados y otros activos	14.205	8.884	63
Procedentes de finalidad inmobiliaria	8.017	5.290	66
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	4.332	2.588	60
Resto de activos	1.856	1.006	54
Subtotal	19.300	11.772	61
Riesgo vivo	2.835	56	2
Con garantía hipotecaria	2.469	48	2
Edificios terminados	1.800	33	2
Edificios en construcción	427	6	1
Suelo	242	9	4
Sin garantía hipotecaria y otros	366	8	2
Exposición inmobiliaria	22.135	11.828	53

(1) Perímetro de transparencia según la Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España.

(ii) **Riesgo de mercado:** se origina en 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, entre otros: (a) el riesgo de tipo de interés; (b) el riesgo de tipo de cambio; y (c) el riesgo de renta variable.

La métrica estándar de medición del Riesgo de Mercado es el Valor en Riesgo (“VaR”), que indica las pérdidas máximas que se pueden producir en las carteras a un nivel de confianza dado (99%) y a un horizonte temporal (un día). Este valor estadístico, de uso generalizado en el mercado, tiene la ventaja de resumir en una única métrica los riesgos inherentes a la actividad de trading teniendo en cuenta las relaciones existentes entre todos ellos, proporcionando la predicción de pérdidas que podría experimentar la cartera de trading como resultado de las variaciones de los precios de los mercados de renta variable, tipos de interés, tipos de cambio y commodities. El análisis de riesgo de mercado incluye la consideración de los siguientes riesgos: spread de crédito, bases entre distintos instrumentos, volatilidad o riesgo de correlación.

Durante 2016, el VaR promedio se ha situado en 29 millones de euros, con un nivel máximo en el año alcanzado el día 28 de enero que ascendió a 38 millones de euros. Seguidamente se muestra la evolución del riesgo de mercado del Grupo BBVA durante 2016, medido en términos de VaR (sin alisado), con un nivel de confianza del 99% y horizonte de 1 día expresado en millones de euros.



(iii) **Riesgo de liquidez:** tiene su origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago en tiempo y forma sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o que deterioren la reputación del Banco.

La gestión de la financiación y de la liquidez en el Grupo BBVA está fundamentada en el principio de la autonomía financiera de las entidades que lo integran, enfoque que contribuye a prevenir y limitar el riesgo de liquidez al reducir la vulnerabilidad del Grupo en períodos de riesgo elevado.

(iv) **Riesgo operacional:** es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

El riesgo operacional es inherente a todas las actividades, productos, sistemas y

		<p><i>procesos, y sus orígenes son muy variados (procesos, fraudes internos y externos, tecnológicos, recursos humanos, prácticas comerciales, desastres, proveedores). La gestión del riesgo operacional está integrada en la estructura de gestión global de riesgos del Grupo BBVA.</i></p> <p><i>La gestión del riesgo operacional en el Grupo se construye a partir de las palancas de valor que genera el modelo avanzado o AMA, y que son las siguientes:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> •<i>La gestión activa del riesgo operacional y su integración en la toma de decisiones del día a día supone:</i> <ul style="list-style-type: none"> -<i>El conocimiento de las pérdidas reales asociadas a este riesgo.</i> -<i>La identificación, priorización y gestión de riesgos potenciales y reales.</i> -<i>La existencia de indicadores que permiten analizar la evolución del riesgo operacional en el tiempo, definir señales de alerta y verificar la efectividad de los controles asociados a los riesgos.</i> <p><i>Todo lo anterior contribuye a un modelo anticipatorio que permite la toma de decisiones de control y de negocio, así como priorizar los esfuerzos de mitigación en los riesgos relevantes para reducir la exposición del Grupo a eventos extremos.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> •<i>Mejora el entorno de control y refuerza la cultura corporativa.</i> •<i>Genera un impacto reputacional positivo.</i> •<i>Modelo basado en tres líneas de defensa, alineado con las mejores prácticas internacionales.</i> <p><i>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</i></p> <p>a) Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>El Banco está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto adverso significativo en su negocio, su situación financiera y sus resultados.</i> • <i>Los requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto significativo adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</i> • <i>La adopción de las medidas de amortización y recapitalización interna (“bail-in”) previstas en la Directiva 2014/59/UE podrían tener un efecto adverso sobre la actividad del Banco y los valores que emita.</i> • <i>La integración de Garanti en los estados financieros consolidados del Grupo podría dar como resultado un incremento de los requerimientos de capital.</i> • <i>El incumplimiento por parte del Banco y/o del Grupo de sus requisitos mínimos de fondos propios y pasivos admisibles (MREL) podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA.</i> • <i>Un aumento en las cargas fiscales y de otro tipo impuestas al sector financiero podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</i> • <i>Las aportaciones dirigidas a contribuir a la recuperación y resolución del sector bancario español podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</i> • <i>El desarrollo normativo relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</i> • <i>Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación</i>
--	--	---

		<p><i>del terrorismo podrían ser eludidas o insuficientes para impedir en su totalidad el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>El Grupo está expuesto a riesgos relativos al cumplimiento de la legislación en materia anticorrupción y a los programas de sanciones económicas.</i> • <i>La normativa local podría tener un efecto significativo en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo del Banco.</i> <p>b) Riesgos macroeconómicos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Las condiciones económicas de los países en los que el Grupo opera podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</i> • <i>Dado que la cartera de préstamos del Banco se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un efecto adverso significativo en su situación financiera.</i> • <i>Cualquier disminución de la calificación crediticia de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</i> • <i>El Grupo podría verse significativamente afectado por la evolución de los mercados emergentes en los que opera.</i> • <i>Los resultados y la situación financiera del Grupo se han visto, y sus futuros resultados y su situación financiera pueden seguir viéndose, afectados negativamente por una caída en las valoraciones de activos como consecuencia de unas condiciones de mercado adversas.</i> • <i>La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que este sea vulnerable a los cambios en este mercado.</i> <p>c) Riesgos de liquidez y financieros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>BBVA tiene una demanda continuada de liquidez para financiar sus actividades. El Banco podría verse afectado por periodos de restricciones de liquidez del mercado en su conjunto o de sociedades específicas y es posible que no tenga liquidez disponible aunque sus negocios subyacentes se mantengan sólidos.</i> • <i>La retirada de depósitos u otras fuentes de liquidez podrían hacer más difícil o costoso para el Grupo financiar su negocio en condiciones favorables o hacer que el Grupo tenga que adoptar otras medidas.</i> • <i>La implantación de ratios de liquidez internacionalmente aceptados podría hacer necesaria la introducción de cambios en las prácticas comerciales que afecten a la rentabilidad de los negocios del Banco.</i> • <i>Las actividades del Grupo están sujetas a riesgos inherentes a la calidad crediticia de los prestatarios y de las contrapartes, que han afectado y se prevé que seguirán afectando al valor de los activos del balance del Grupo y a su capacidad de recuperación.</i> • <i>El negocio del Grupo es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.</i> • <i>El Banco depende de sus calificaciones crediticias, por lo que cualquier rebaja de estas podría tener un impacto adverso significativo sobre el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</i> <p><i>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</i></p>
--	--	--

Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha
DBRS	A	R-1 (low)	Estable	13/abril/2016
Fitch	A-	F-2	Estable	15/Diciembre/2016
Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	13/Diciembre/2016
Scope Ratings	A	S-1	Estable	20/Febrero/2017
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable	22/Diciembre/2016

(1) DBRS Ratings Limited.

(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 (fecha:10/Junio/2016).

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.

- *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 y demás fondos procedentes de sus filiales.*

d) Riesgos relacionados con el negocio y el sector:

- *El Grupo se enfrenta a una competencia creciente en sus líneas de negocio.*
- *El Grupo se enfrenta a riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones.*
- *El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.*
En cuanto a las denominadas "cláusulas suelo", el Grupo ha dotado una provisión para cubrir las futuras reclamaciones que se pudieran presentar, cuyo impacto en el Beneficio Atribuido del Grupo en el ejercicio 2016 ha sido de aproximadamente 404 millones de euros.
- *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, circunstancia que podría tener un efecto adverso significativo 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 alcanzar los beneficios esperados de su participación en Garanti.*
- *Las debilidades o errores en los procedimientos internos, los sistemas y la seguridad del Grupo podrían tener un impacto adverso significativo en sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.*
- *El sector financiero tiene una dependencia creciente de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden resultar inadecuados para las tareas*

		<p>y cometidos concretos o pueden no estar disponibles.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Los estados financieros del Banco se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían causar declaraciones sustancialmente incorrectas de sus resultados y de su situación financiera.</i>
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - <u>Riesgo de pérdidas</u> <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> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos.</p> <p>Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Fluctuación del valor del warrant</u> <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"> • Tipo de cambio <p>Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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>

		<p>• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación</p> <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>- <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>- <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> <p>- <u>Garantía</u></p> <p>El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los Activos Subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos el riesgo de una evolución desfavorable de alguno o algunos de los factores que determinan el precio del warrant y, por tanto, la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <p>- <u>Producto de estructura compleja:</u></p> <p>El Folleto Base se refiere a productos cuya estructura, descripción y comprensión son complejas por lo que el warrant 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 los riesgos que pueda conllevar la inversión de los mismos. Asimismo, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en 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>El Folleto Base recoge en términos generales la información que un posible inversor deberá tener en cuenta antes de invertir en este tipo de productos. En todo caso, es responsabilidad de cada potencial inversor hacer su propio análisis (incluyendo un análisis legal, fiscal y contable) con anterioridad a su decisión sobre la compra de los warrants. Cualquier evaluación sobre la idoneidad de los warrants para un inversor depende de, entre otras cosas, sus circunstancias financieras. Si un potencial inversor no tuviera la suficiente experiencia en temas financieros, de negocio o inversión como para decidir su compra de los warrants deberá consultar a su asesor financiero antes de tomar una decisión sobre dicha inversión. Se resalta, además, que para la descripción y los métodos de valoración de los warrants se utilizan en este folleto fórmulas matemáticas complejas.</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>Condiciones de la Oferta:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Fecha de emisión: 24 de marzo de 2017 - Nº de warrants emitidos: 55.400.000 - Importe efectivo emitido: 41.748.000,00 euros - Plazo durante el que estará abierta la oferta y descripción del proceso de solicitud: <p>Los warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. 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>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>Procedimiento de solicitud: Los inversores podrán realizar operaciones de compraventa en el mercado secundario oficial, cursando órdenes a través de los intermediarios financieros. El inversor que desee cursar órdenes de compraventa de valores habrá de suscribir la correspondiente orden normalizada de valores. En la orden podrá indicar un precio o limitar el mismo, de conformidad con lo establecido por la normativa bursátil aplicable a todas las compraventas de valores realizadas en Bolsa, incluidos los warrants. Las órdenes serán cursadas por número de warrants y no por importes efectivos.</p> <p>Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos: El método y los plazos para el pago de los valores y la entrega de los mismos, una vez admitidos a negociación, estarán sujetos a las prácticas habituales para los valores cotizados.</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> <p>Precios</p> <ul style="list-style-type: none"> - Precio de la emisión: Véase tabla anexa a este resumen <p>Colocación y aseguramiento: La entidad colocadora es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. La entidad que suscribirá las emisiones de warrants en el mercado primario es Corporación General Financiera, S.A., sociedad del grupo BBVA.</p> <p>Agente de pagos: Las funciones de Agente de Pagos de las emisiones serán realizadas por el</p>

Sección E — Oferta		
		<p>propio Emisor.</p> <p>Agente de Cálculo: El Agente de Cálculo de las emisiones realizadas bajo el Folleto Base será Altura Markets S.V., S.A.</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, que suscribe los warrants emitidos en el mercado primario.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50 por BBVA y Societe Generale, que desempeña la función de 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</p> <p>Corporación General Financiera, S.A., y Altura Markets S.V., S.A., el agente de cálculo, y cualesquiera otras personas participantes en la futuras emisiones no tienen ningún interés particular que sea importante para las mismas.</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, mantenimiento y liquidación de los Valores, a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo de Iberclear y de las entidades participantes al mismo, según proceda, estará sujeta a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos, y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de los Valores. Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en los correspondientes folletos de tarifas de gastos y comisiones repercutibles que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Copias de estos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>

ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Allianz SE	DE0008404005	180.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.68	EUR	ES0613214JL4
Put	Allianz SE	DE0008404005	170.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	1.45	EUR	ES0613214JM2
Call	Allianz SE	DE0008404005	160.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.83	EUR	ES0613214JN0
Call	Allianz SE	DE0008404005	170.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.32	EUR	ES0613214JO8
Call	Allianz SE	DE0008404005	180.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.93	EUR	ES0613214JP5
Call	Allianz SE	DE0008404005	190.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.64	EUR	ES0613214JQ3
Put	Allianz SE	DE0008404005	150.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.98	EUR	ES0613214JR1
Put	Allianz SE	DE0008404005	170.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.86	EUR	ES0613214JS9
Call	Apple INC	US0378331005	150.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.61	USD	ES0613214JT7
Call	Apple INC	US0378331005	160.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.36	USD	ES0613214JU5
Put	Apple INC	US0378331005	140.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	1.06	USD	ES0613214JV3
Call	Apple INC	US0378331005	140.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.24	USD	ES0613214JW1
Call	Apple INC	US0378331005	150.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.86	USD	ES0613214JX9
Call	Apple INC	US0378331005	160.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.58	USD	ES0613214JY7
Call	Apple INC	US0378331005	170.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.38	USD	ES0613214JZ4

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	US0378331005	140.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.38	USD	ES0613214KA5
Put	Apple INC	US0378331005	160.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	2.57	USD	ES0613214KB3
Call	Axa SA	FR0000120628	22.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.78	EUR	ES0613214KC1
Call	Axa SA	FR0000120628	24.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.54	EUR	ES0613214KD9
Call	Axa SA	FR0000120628	26.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.36	EUR	ES0613214KE7
Call	Axa SA	FR0000120628	28.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.23	EUR	ES0613214KF4
Put	Axa SA	FR0000120628	24.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.84	EUR	ES0613214KG2
Put	Axa SA	FR0000120628	26.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.16	EUR	ES0613214KH0
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.32	EUR	ES0613214KI8
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.84	EUR	ES0613214KJ6
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.51	EUR	ES0613214KK4
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	130.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.31	EUR	ES0613214KL2
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.93	EUR	ES0613214KM0
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.45	EUR	ES0613214KN8
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	2.12	EUR	ES0613214KO6
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	68.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.29	EUR	ES0613214KP3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	62.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.82	EUR	ES0613214KQ1
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	56.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.88	EUR	ES0613214KR9
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	60.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.68	EUR	ES0613214KS7
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	64.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.52	EUR	ES0613214KT5
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	68.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.38	EUR	ES0613214KU3
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	72.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.28	EUR	ES0613214KV1
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	60.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.86	EUR	ES0613214KW9
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	64.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.09	EUR	ES0613214KX7
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	19.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.20	EUR	ES0613214KY5
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	20.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.15	EUR	ES0613214KZ2
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	18.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.84	EUR	ES0613214LA3
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	17.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.47	EUR	ES0613214LB1
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	18.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.38	EUR	ES0613214LC9
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	19.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.30	EUR	ES0613214LD7
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	20.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.23	EUR	ES0613214LE5
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	21.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.18	EUR	ES0613214LF2

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 Bank AG	DE0005140008	18.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.95	EUR	ES0613214LG0
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	20.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.31	EUR	ES0613214LH8
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	18.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.10	EUR	ES0613214LI6
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	17.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.51	EUR	ES0613214LJ4
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.59	EUR	ES0613214LK2
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.44	EUR	ES0613214LL0
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.31	EUR	ES0613214LM8
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	17.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.22	EUR	ES0613214LN6
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	18.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.15	EUR	ES0613214LO4
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.44	EUR	ES0613214LP1
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	18.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.78	EUR	ES0613214LQ9
Call	ENI SPA	IT0003132476	15.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.29	EUR	ES0613214LR7
Call	ENI SPA	IT0003132476	16.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.19	EUR	ES0613214LS5
Put	ENI SPA	IT0003132476	15.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.38	EUR	ES0613214LT3
Call	ENI SPA	IT0003132476	14.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.46	EUR	ES0613214LU1
Call	ENI SPA	IT0003132476	16.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.24	EUR	ES0613214LV9

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	ENI SPA	IT0003132476	16.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.66	EUR	ES0613214LW7
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	29.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.68	EUR	ES0613214MM6
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	30.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.57	EUR	ES0613214MN4
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	31.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.48	EUR	ES0613214MO2
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	32.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.40	EUR	ES0613214MP9
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	29.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.77	EUR	ES0613214MQ7
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	31.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.07	EUR	ES0613214MR5
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.60	500,000	0.50	24-mar-17	15-sep-17	0.13	EUR	ES0613214MB9
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	500,000	0.50	24-mar-17	15-sep-17	0.08	EUR	ES0613214MC7
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	4.80	400,000	0.50	24-mar-17	15-sep-17	0.24	EUR	ES0613214MD5
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.20	400,000	0.50	24-mar-17	15-sep-17	0.35	EUR	ES0613214ME3
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	4.60	500,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.38	EUR	ES0613214MF0
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.00	500,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.28	EUR	ES0613214MG8
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.40	500,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.21	EUR	ES0613214MH6
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.80	500,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.15	EUR	ES0613214MI4
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.20	500,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.11	EUR	ES0613214MJ2

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	5.00	400,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.36	EUR	ES0613214MK0
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.40	400,000	0.50	24-mar-17	15-dic-17	0.49	EUR	ES0613214ML8
Call	Orange SA	FR0000133308	14.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.44	EUR	ES0613214LX5
Call	Orange SA	FR0000133308	16.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.24	EUR	ES0613214LY3
Put	Orange SA	FR0000133308	13.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.26	EUR	ES0613214LZ0
Put	Orange SA	FR0000133308	15.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.50	EUR	ES0613214MA1
Call	Sanofi SA	FR0000120578	82.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.77	EUR	ES0613214MS3
Call	Sanofi SA	FR0000120578	84.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.68	EUR	ES0613214MT1
Call	Sanofi SA	FR0000120578	86.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.60	EUR	ES0613214MU9
Put	Sanofi SA	FR0000120578	84.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.98	EUR	ES0613214MV7
Put	Sanofi SA	FR0000120578	88.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.22	EUR	ES0613214MW5
Call	Siemens AG	DE0007236101	124.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.89	EUR	ES0613214MX3
Call	Siemens AG	DE0007236101	128.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	0.71	EUR	ES0613214MY1
Put	Siemens AG	DE0007236101	122.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	1.00	EUR	ES0613214MZ8
Put	Siemens AG	DE0007236101	126.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-sep-17	1.21	EUR	ES0613214NA9
Call	Siemens AG	DE0007236101	120.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.33	EUR	ES0613214NB7

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Siemens AG	DE0007236101	124.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.13	EUR	ES0613214NC5
Call	Siemens AG	DE0007236101	128.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.95	EUR	ES0613214ND3
Call	Siemens AG	DE0007236101	132.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.80	EUR	ES0613214NE1
Call	Siemens AG	DE0007236101	136.00	500,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	0.66	EUR	ES0613214NF8
Put	Siemens AG	DE0007236101	124.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.35	EUR	ES0613214NG6
Put	Siemens AG	DE0007236101	128.00	400,000	0.10	24-mar-17	15-dic-17	1.57	EUR	ES0613214NH4
Call	Societe Generale	FR0000130809	51.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	0.88	EUR	ES0613214NI2
Put	Societe Generale	FR0000130809	47.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-sep-17	1.52	EUR	ES0613214NJ0
Call	Societe Generale	FR0000130809	45.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.72	EUR	ES0613214NK8
Call	Societe Generale	FR0000130809	47.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.48	EUR	ES0613214NL6
Call	Societe Generale	FR0000130809	49.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.26	EUR	ES0613214NM4
Call	Societe Generale	FR0000130809	51.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.07	EUR	ES0613214NN2
Call	Societe Generale	FR0000130809	53.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.91	EUR	ES0613214NO0
Call	Societe Generale	FR0000130809	55.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.76	EUR	ES0613214NP7
Put	Societe Generale	FR0000130809	45.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.57	EUR	ES0613214NQ5
Put	Societe Generale	FR0000130809	47.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.83	EUR	ES0613214NR3

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	42.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.61	EUR	ES0613214NS1
Call	Total SA	FR0000120271	44.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.31	EUR	ES0613214NT9
Call	Total SA	FR0000120271	46.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.05	EUR	ES0613214NU7
Call	Total SA	FR0000120271	48.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.83	EUR	ES0613214NV5
Call	Total SA	FR0000120271	50.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.64	EUR	ES0613214NW3
Call	Total SA	FR0000120271	52.00	500,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.48	EUR	ES0613214NX1
Put	Total SA	FR0000120271	44.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	0.99	EUR	ES0613214NY9
Put	Total SA	FR0000120271	48.00	400,000	0.25	24-mar-17	15-dic-17	1.50	EUR	ES0613214NZ6

**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 23 de junio de 2016 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 13 de septiembre de 2016, 24 de noviembre de 2016 y 14 de marzo de 2017 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 27 de abril de 2016, 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	8500.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	1.93	EUR	ES0613214OA7
Call	Ibex 35	9000.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	1.57	EUR	ES0613214OB5
Call	Ibex 35	9500.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	1.24	EUR	ES0613214OC3
Call	Ibex 35	10000.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.95	EUR	ES0613214OD1
Call	Ibex 35	10500.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.70	EUR	ES0613214OE9
Call	Ibex 35	11000.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.51	EUR	ES0613214OF6

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ibex 35	11500.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.35	EUR	ES0613214OG4
Call	Ibex 35	12000.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.24	EUR	ES0613214OH2
Call	Ibex 35	12500.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.16	EUR	ES0613214OI0
Call	Ibex 35	13000.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.11	EUR	ES0613214OJ8
Call	Ibex 35	13500.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.07	EUR	ES0613214OK6
Call	Ibex 35	14000.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.05	EUR	ES0613214OL4
Put	Ibex 35	9000.00	1,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.54	EUR	ES0613214OM2
Put	Ibex 35	9500.00	1,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.71	EUR	ES0613214ON0
Put	Ibex 35	10000.00	1,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.92	EUR	ES0613214OO8
Put	Ibex 35	10500.00	1,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	1.17	EUR	ES0613214OP5
Put	Ibex 35	11000.00	1,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	1.47	EUR	ES0613214OQ3
Put	Ibex 35	11500.00	1,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	1.82	EUR	ES0613214OR1
Put	Ibex 35	12000.00	1,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	2.21	EUR	ES0613214OS9
Put	Ibex 35	12500.00	1,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	2.63	EUR	ES0613214OT7

- **Número de warrants emitidos:** 32.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 27.230.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 27 de marzo de 2017

- **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 23 de junio de 2016, 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 renta 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 27 de marzo de 2017

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 24 DE MARZO 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, si bien, desde el 4 de noviembre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) asumió sus nuevas funciones de supervisión con la entrada en funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). El MUS se compone del BCE y de las autoridades nacionales de los Estados miembros participantes.																																																
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 2016, 2015 y 2014 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2016, 2015 y 2014, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: right; font-weight: normal;">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;">2016</th> <th style="text-align: center;">2015 ⁽¹⁾</th> <th style="text-align: center;">2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">332.642</td> <td style="text-align: right;">339.775</td> <td style="text-align: right;">318.446</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">13.713</td> <td style="text-align: right;">17.122</td> <td style="text-align: right;">17.365</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">88.902</td> <td style="text-align: right;">86.454</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> </tr> <tr> <td>Turquía ⁽²⁾</td> <td style="text-align: right;">84.866</td> <td style="text-align: right;">89.003</td> <td style="text-align: right;">22.342</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">93.318</td> <td style="text-align: right;">99.594</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">77.918</td> <td style="text-align: right;">70.661</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">18.980</td> <td style="text-align: right;">23.469</td> <td style="text-align: right;">22.325</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">710.339</td> <td style="text-align: right;">726.079</td> <td style="text-align: right;">627.834</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes ⁽³⁾</td> <td style="text-align: right;">21.517</td> <td style="text-align: right;">23.776</td> <td style="text-align: right;">4.108</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td style="text-align: right;">731.856</td> <td style="text-align: right;">749.855</td> <td style="text-align: right;">631.942</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Los saldos correspondientes a diciembre 2015 han sido reexpresados (ver Nota 1.3).</p> <p>(2) La información se presenta bajo criterios de gestión, conforme a los cuáles los activos y los pasivos del Grupo Garanti se muestran en el ejercicio 2014 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.</p> <p>(3) Otros ajustes incluye los ajustes realizados para tener en cuenta el hecho de que, en los estados financieros consolidados, Garanti se contabiliza utilizando el método de la participación hasta la adquisición adicional del 14,89% en lugar de utilizarlos 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	2016	2015 ⁽¹⁾	2014	Actividad bancaria en España	332.642	339.775	318.446	Actividad inmobiliaria en España	13.713	17.122	17.365	Estados Unidos	88.902	86.454	69.261	Turquía ⁽²⁾	84.866	89.003	22.342	México	93.318	99.594	93.731	América del Sur	77.918	70.661	84.364	Resto de Eurasia	18.980	23.469	22.325	Subtotal activos por áreas de negocio	710.339	726.079	627.834	Centro Corporativo y otros ajustes ⁽³⁾	21.517	23.776	4.108	Total activos Grupo BBVA	731.856	749.855	631.942
Millones de euros																																																		
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2016	2015 ⁽¹⁾	2014																																															
Actividad bancaria en España	332.642	339.775	318.446																																															
Actividad inmobiliaria en España	13.713	17.122	17.365																																															
Estados Unidos	88.902	86.454	69.261																																															
Turquía ⁽²⁾	84.866	89.003	22.342																																															
México	93.318	99.594	93.731																																															
América del Sur	77.918	70.661	84.364																																															
Resto de Eurasia	18.980	23.469	22.325																																															
Subtotal activos por áreas de negocio	710.339	726.079	627.834																																															
Centro Corporativo y otros ajustes ⁽³⁾	21.517	23.776	4.108																																															
Total activos Grupo BBVA	731.856	749.855	631.942																																															

Sección B — Emisor

Millones de euros			
Resultados del Grupo por segmentos de negocio	2016	2015	2014
Actividad bancaria en España	912	1.085	858
Actividad inmobiliaria en España	(595)	(496)	(901)
Turquía	599	371	310
Resto de Eurasia	151	75	255
México	1.980	2.094	1.915
América del Sur	771	905	1.001
Estados Unidos	459	517	428
Subtotal resultados de áreas de negocio	4.276	4.551	3.867
Centro Corporativo	(801)	(1.910)	(1.249)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	3.475	2.641	2.618
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (*)	1.218	686	464
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	(1.699)	(1.274)	(898)
Resultado antes de impuestos	6.392	4.603	3.980

(*) 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, Estados Unidos y Turquía, además mantiene una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:

- España

La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.

- México

El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en el de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.

- América del Sur

La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).

En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%. En el Anexo I se indican las sociedades en las que, aunque el Grupo BBVA poseía a 31 de diciembre de 2016 un porcentaje de propiedad inferior al 50%, se consolidan por el método de integración global (ver Nota 2.1).

- 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 BBVA en Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).

- Turquía

La actividad del Grupo en Turquía se desarrolla principalmente a través del Grupo Garanti.

- Resto de Europa

La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras, principalmente, en Irlanda, Suiza, Italia, Países Bajos, Rumanía y Portugal; sucursales del Banco en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.

- Asia-Pacífico

Sección B — Emisor		
		<ul style="list-style-type: none"> La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales del Banco (Taipéi, Seúl, Tokio, Hong Kong, Singapur y Shanghái) y de oficinas de representación (Beijing, Mumbai, Abu Dhabi, Sidney y Yakarta).
B.4.a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>El entorno global mejoró en los últimos meses de 2016 y continúa haciéndolo a principios de 2017, si bien la incertidumbre de cara al resto del año es más elevada. Se espera que el crecimiento mundial sea algo superior al 3% en 2017, sustentado por el apoyo de los bancos centrales y la recuperación de las economías emergentes. La clave de este escenario de crecimiento mundial moderado será limitar los riesgos ligados a las políticas económicas. Por un lado, la incertidumbre relacionada con la política económica de la nueva administración estadounidense, sobre todo en lo referente al proteccionismo, con potenciales efectos globales. Por otro lado, acotar los efectos de las negociaciones de salida del Reino Unido de la Unión Europea sobre la confianza económica en el año 2017. A todo ello también se une la incertidumbre de un calendario electoral muy cargado en Europa.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial España</p> <p>La recuperación de la economía española prosiguió en 2016 en línea con lo esperado. El PIB creció el 0,7% en el cuarto trimestre de 2016 (como en el trimestre anterior), por lo que se consolida un ritmo de crecimiento algo inferior al observado en años pasados que se explica por una desaceleración de la demanda doméstica. Así, la economía habría cerrado el 2016 con un crecimiento anual del PIB del 3,2%. Hacia adelante, se espera que el crecimiento se mantenga algo por debajo del 3%, apoyado en la aceleración de la actividad mundial y en un precio del petróleo todavía por debajo del promedio de los últimos tres años, en el tono expansivo de la política monetaria y en el impacto de las reformas implementadas durante los últimos años, que deberían ser suficientes para continuar reduciendo los desequilibrios que todavía presenta la economía española.</p> <p>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</p> <p>Los fundamentales de la demanda residencial continúan mostrando el buen tono observado en 2016. En lo relativo al mercado de trabajo, los datos del cuarto trimestre del año indican que la economía sigue creando empleo, aunque a una tasa más moderada que en el trimestre precedente, según la encuesta de población activa. A su vez, el desempleo continúa reduciéndose, y al cierre de 2016 la tasa de paro se situó en el 18,6%. Por su parte, el mercado de trabajo inició 2017 con un mayor dinamismo, tal y como se desprende del avance intermensual del 0,3% de los afiliados a la Seguridad Social, una vez corregida la estacionalidad de la serie, lo que indica un crecimiento sólido. La creación de empleo sigue alentando el incremento de la renta de los hogares y, así, en el tercer trimestre la renta bruta disponible aumentó un 1,5% interanual. La creación de empleo y el aumento de la renta de los hogares siguen acompañadas de unas condiciones financieras favorables para la compra de vivienda, ya que el tipo de interés de los préstamos libres para la adquisición de vivienda de los hogares en diciembre se redujo hasta el 2,19%, aunque dado el contexto actual no se esperan muchas más bajadas de tipos. Por su parte, la percepción de los consumidores respecto a la evolución de la economía en los próximos 12 meses sigue mejorando, lo que mantiene la confianza del consumidor en niveles muy superiores a los de los últimos años. Con ello, según datos del Centro de Información Estadística del Notariado, entre enero y noviembre de 2016 la venta de viviendas fue un 12,9% superior a la del mismo periodo del año anterior, si bien está mostrando cierta moderación en los últimos meses.</p> <p>El avance de las ventas está siendo posible, en gran medida, gracias al incremento del crédito hipotecario. Los datos del Banco de España indican que el nuevo crédito concedido a las familias para la compra de vivienda creció en 2016, aunque en los últimos meses también se contempla una moderación de las tasas de crecimiento. En el conjunto de 2016 esta partida de nuevo crédito creció un 5% respecto a 2015, un incremento que se eleva al 17,4% si se excluyen las</p>

		Sección B — Emisor
		<p>refinanciaciones.</p> <p>Como consecuencia, el precio de la vivienda mantiene su senda de crecimiento. Los últimos datos disponibles del INE muestran que en el tercer trimestre de 2016 el precio de la vivienda se incrementó un 4% interanual, tasa similar a la del trimestre precedente (3,9%), con lo que se pone freno a la tendencia de moderación que se había iniciado en el segundo trimestre de 2016. La actividad constructora sigue exhibiendo un crecimiento robusto. De este modo, entre enero y noviembre de 2016 los visados de vivienda de obra nueva crecieron el 32,5%. Además, el mercado del suelo también muestra una mayor actividad: según los datos del Consejo General del Notariado la superficie de suelo transada en el mismo periodo creció el 38,4% interanual. Este mayor dinamismo en el mercado apunta hacia nuevos aumentos en la edificación residencial que facilitarían que el mercado inmobiliario continúe recuperándose durante los próximos años</p> <p>Entorno sectorial Banca en España</p> <p>La tendencia favorable de los últimos meses continúa. Los indicadores de calidad de activos del sistema siguen mejorando. La tasa de mora del sector se sitúa en el 9,1% en diciembre, 1,01 puntos porcentuales menos que a cierre de 2015, debido a la notable reducción de los créditos dudosos (-13,5% interanual y -41% desde el máximo alcanzado en enero de 2014).</p> <p>Con respecto a la evolución del stock de crédito, continúa el proceso de desapalancamiento de familias y empresas, aunque a un ritmo menor que en años anteriores. Con datos a diciembre de 2016, el volumen total de crédito al sector privado residente desciende un 3,8% en términos interanuales, a pesar de que el importe de las nuevas operaciones de préstamos a familias y pymes conserva la tendencia creciente iniciada en enero de 2014 y aumenta un 3,9% en el acumulado de 2016 frente al volumen registrado en 2015. No obstante, el importe total de nuevas operaciones disminuye un 13,9% interanual en el acumulado de 2016, debido al descenso registrado en el nuevo crédito a grandes empresas.</p> <p>Por último, las entidades españolas mantienen una apelación a la liquidez del Eurosistema que aumenta moderadamente: 144.583 millones de euros a enero de 2017, un 8,7% más que un año antes. Las nuevas subastas de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico del BCE (<i>targeted longer-term refinancing operations</i>, TLTRO) comenzaron en junio de 2016, y dadas sus mejores condiciones la apelación podría aumentar en los próximos meses.</p> <p>En 2013 el Tribunal Supremo español declaró que las cláusulas suelo impugnadas en ese procedimiento eran nulas por falta de transparencia, pero limitó los efectos de la nulidad hacia el futuro. El Tribunal de justicia de la Unión declaró en diciembre de 2016 que las cláusulas eran nulas desde el origen, por lo que deben devolverse cantidades a los clientes. Estas sentencias han generado inseguridad jurídica en el mercado hipotecario español, lo que puede dificultar su incipiente recuperación.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</p> <p>El crecimiento del PIB en 2016 se cerró en un 1,6%, tras una segunda mitad del año (3,5% anualizado en el tercer trimestre y 1,9% en el cuarto) netamente más positiva que en la primera (0,8% y 1,4%, respectivamente). No obstante, la economía continuó avanzando a dos velocidades, con un consumo sólido y una inversión moderada. El consumo privado seguirá aumentando a un ritmo similar; ya que a pesar del apoyo del crecimiento del empleo, la facilidad del crédito y unas presiones inflacionistas reducidas, el desapalancamiento jugará un papel importante. En cuanto a la inversión, los menores beneficios empresariales y el ajuste en el sector energético y minero continuarán pesando sobre las decisiones de las empresas.</p> <p>En los próximos trimestres, todavía existen muchas dudas sobre la política económica, en especial sobre la comercial, así como el ritmo de subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal estadounidense (Fed) y su impacto en economías emergentes. Con todo, tras la desaceleración de</p>

		Sección B — Emisor
		<p>la economía en 2016, el crecimiento podría situarse alrededor del 2% en 2017. Ante este escenario se espera un proceso de normalización de la Fed gradual, en un contexto caracterizado por la incertidumbre de la expansión fiscal y del entorno externo, así como las dudas de la propia Fed sobre el crecimiento tendencial de la productividad y del PIB potencial de la economía.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, la incertidumbre tras las elecciones presidenciales estadounidenses y el proceso de normalización de la Fed han revertido la depreciación que el dólar venía registrando desde el primer trimestre del año pasado. Respecto al euro, se ha reducido el cruce del dólar hasta en torno a 1,06 USD/EUR en enero de 2017 (frente al 1,133 del tercer trimestre de 2016). En el escenario más probable, con un Banco Central Europeo (BCE) que mantiene una política monetaria muy acomodaticia y una Fed que probablemente volverá a subir tipos en los próximos meses, el dólar tiene cierto margen para apreciarse frente al euro.</p> <p>En cuanto al sistema financiero, sigue mostrando una evolución favorable en términos generales, a pesar del entorno de bajos tipos de interés. La nueva administración estadounidense podría introducir cambios en el funcionamiento del sistema bancario. La tasa de mora del sector mantiene su tendencia a la baja iniciada en 2010. Con datos de finales del tercer trimestre de 2016 se sitúa en el 2,05%. En cuanto al crédito, según la última información disponible de noviembre de 2016, muestra una tasa de crecimiento interanual del 3,2%, con un avance similar del crédito a empresas y a hogares. Por su parte, los depósitos totales del sistema registran un comportamiento más volátil. A noviembre aumentan un 4,9% en términos interanuales.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</p> <p>La economía de la eurozona ha crecido a un ritmo moderado y relativamente estable en los últimos seis meses (0,4% trimestral en el tercer y cuarto trimestre de 2016), apoyada en la recuperación de la actividad industrial y, en menor medida de las exportaciones, mientras que ha resistido relativamente bien el aumento de la incertidumbre desde mediados del pasado año.</p> <p>En los próximos trimestres, se esperan tasas de crecimiento similares, algo por encima del crecimiento potencial, sustentadas en unas condiciones monetarias muy relajadas, un euro depreciado y políticas fiscales no restrictivas. Los factores que juegan en contra de la estabilidad de la recuperación son los precios del petróleo (ligeramente mayor de lo previsto) y los riesgos políticos que afectan a muchos países de la zona. La inflación debería en principio mantenerse por debajo del objetivo del 2% del BCE, aunque alcanzará un máximo a principios de este año cercano a ese valor por efectos base y subida de la energía, para luego revertir ligeramente. En este contexto, existen ciertas presiones sobre el proceso de normalización de la política monetaria, pero tras aprobar a finales de 2016 la extensión del programa de compra de bonos (QE) hasta diciembre de 2017 (aunque reduciendo el ritmo de la compra mensual de activos desde 80mM hasta 60mM de euros a partir de marzo), no parece probable que comience el proceso de retirada de QE hasta principios de 2018 ni que suba los tipos de interés hasta finales de ese año.</p> <p>En Turquía, tras la significativa desaceleración del crecimiento económico durante la primera mitad de 2016, el PIB se ha contraído en el tercer trimestre un 1,8% en términos anualizados. En cuanto a la inflación, ha vuelto a aumentar a finales de 2016, por lo que se ha revertido la moderación observada desde mediados de año como consecuencia de la debilidad de la demanda doméstica. Y esta tendencia al alza es probable que continúe impulsada por la depreciación de la lira turca y el aumento de los precios de la energía.</p> <p>En este contexto, el Banco Central turco (CBRT) subió marginalmente los tipos de interés en noviembre y nuevamente en enero, interrumpiendo así la reducción, desde marzo de 2016, de la parte alta de la banda de tipos de interés hasta 9,25%.</p> <p>En lo que se refiere al sector financiero turco, se mantiene la moderación del ritmo de crecimiento</p>

		Sección B — Emisor
		<p>del crédito. El crecimiento interanual, ajustado del efecto de la depreciación de la lira turca, alcanza el 10,4% según los últimos datos de cierre de 2016, soportado por el crecimiento del 11% de la financiación al consumo. La captación de recursos conserva el dinamismo mostrado a lo largo de todo el año, con un avance del 12% interanual, según datos de fin de ejercicio ajustados del efecto del tipo de cambio. Es especialmente destacable el incremento de los depósitos en moneda local (+18% interanual), que contrasta con la reducción del 4% de los depósitos en divisas. Por su parte, la tasa de mora del sistema se sitúa en el 3,2%, según la última información disponible de finales de 2016. En cuanto a solvencia, el sector conserva unos ratios elevados de capitalización (ratio CAR - capital adequacy ratio - del 15,3% a noviembre).</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial México</p> <p>El avance de la economía se moderó hasta alrededor del 2% en 2016 y podría intensificarse este año por la incertidumbre asociada a las medidas comerciales que podrían adoptar en Estados Unidos. En este contexto, el banco central mexicano (Banxico) ha subido los tipos de interés de referencia desde finales de 2015 en 300 puntos básicos hasta situarlos en el 6,25% en febrero de 2017, y las próximas decisiones es probable que vayan en la misma dirección para contrarrestar las presiones al alza sobre la inflación y anclar las expectativas ante la depreciación del peso mexicano frente al dólar (alrededor de un 18% en 2016).</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, los niveles de solvencia y calidad de activos se mantienen holgados. El índice de capitalización aumenta ligeramente hasta el 15,2% y la tasa de mora se reduce hasta el 2,3%, de acuerdo con la información pública de la Comisión Nacional Bancaria de Valores -CNBV- de noviembre. A esa misma fecha, el crédito al sector privado mantiene un ritmo de crecimiento nominal similar al registrado a lo largo del año: +14,6% interanual. Todas las carteras de crédito contribuyen a este buen desempeño. Por su parte, la captación bancaria tradicional (depósitos a la vista más plazo) avanza un 14,7% interanual en términos nominales con cifras de noviembre de 2016, con un comportamiento similar en ambos componentes.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</p> <p>La debilidad del ciclo económico y los factores políticos en varios países están afectando a la confianza, lo que a su vez pesa sobre el consumo y la inversión, aunque con mucha heterogeneidad entre países. No obstante, las expectativas son más positivas, al amparo de la recuperación del precio del petróleo y de otras materias primas, lo cual se refleja en la continua entrada de capitales impulsada por la búsqueda de rentabilidades y la baja volatilidad.. Como resultado, tras la contracción del PIB en el conjunto de la zona de algo más del 2,5% en 2016, se debería recuperar y crecer ligeramente en 2017 gracias a una mayor contribución del sector exterior, el final de la contracción en Brasil, la inversión privada en Argentina y los planes de inversión pública en países como Colombia. La inflación, aunque permanece alta, ha empezado a descender en la mayoría de los países o lo hará en los próximos meses.</p> <p>Dada la debilidad de la actividad y la moderación de la inflación, la mayoría de los bancos centrales (a excepción de Colombia) están adoptando políticas monetarias algo más acomodaticias. Por su parte, los tipos de cambio del peso argentino y del bolívar fuerte venezolano se han depreciado frente al euro en 2016, mientras que los de los pesos chileno y colombiano y del sol peruano han experimentado una apreciación. El proceso de normalización de la Fed redundará en una posible depreciación futura, si bien se espera que sea mucho más moderada que la experimentada en 2015.</p> <p>Por lo que respecta al sector financiero, los principales indicadores de rentabilidad y solvencia son elevados y la morosidad se mantiene contenida, en términos agregados (con ciertas diferencias entre países). Adicionalmente muestran crecimientos sostenidos de crédito y depósitos.</p>

Sección B — Emisor		
		<p>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</p> <p>En los mercados financieros se ha producido una reducción de la aversión al riesgo tras las elecciones de Estados Unidos, dejando de lado las incertidumbres políticas que todavía persisten en Europa. Las bolsas de Estados Unidos han vuelto a registrar máximos históricos y el dólar se ha apreciado, lo cual ha favorecido que los mercados europeos aceleren su tendencia alcista. Este comportamiento parece poner en precio los potenciales impactos positivos en la economía de un mayor estímulo fiscal en Estados Unidos, junto con la estabilización de los precios del crudo. Las rentabilidades de los bonos soberanos continúan aumentando prácticamente en todos los países, liderados por Estados Unidos, apoyadas en el incremento de las expectativas de inflación y de un mayor crecimiento en este país, junto con perspectivas de una política monetaria menos laxa. De hecho, el mercado ya ha puesto en precio cuatro subidas de 25 puntos básicos del tipo de intervención en Estados Unidos, repartidas entre 2017 y 2018. Además, el BCE también ha anunciado que moderará el ritmo de compras de bonos soberanos.</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 fecha de registro del presente documento, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon S.A. NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 11,74%, un 7,04% y un 5,18% 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 13 de enero de 2017, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de 5,253% de derechos de voto atribuidos a las acciones, más un 0,353% de derechos de voto a través de instrumentos financieros.</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 2016, 2015 y 2014, es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor

(en millones de euros)

Datos relevantes del Grupo BBVA	Diciembre 2016	Diciembre 2015	%	Diciembre 2014	%
Balance (millones de euros)					
Activo total	731.856	749.855	(2,4)	631.942	15,8
Créditos a la clientela (bruto)	428.041	430.808	(0,6)	350.822	22,0
Depósitos de la clientela	401.465	403.362	(0,5)	319.334	25,7
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	76.375	81.980	(6,8)	71.917	6,2
Patrimonio neto	55.428	55.282	0,3	51.609	7,4
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	17.059	16.022	6,5	14.382	18,6
Margen bruto	24.653	23.362	5,5	20.725	19,0
Beneficio antes de impuestos	6.392	4.603	38,9	3.980	60,6
Beneficio atribuido al Grupo	3.475	2.642	31,5	2.618	32,7
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	6,41	6,74	(4,9)	7,85	(18,3)
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.118	42.905	(1,8)	48.470	(13,1)
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,5	0,37	35,1	0,40	25,0
Valor contable por acción (euros) (1)	7,22	7,47	(3,3)	8,01	(9,9)
Rentabilidad por dividendo	5,73	5,9	(2,6)	6,6	(12,8)
Ratios de capital (%)					
CET1	12,2	12,1	0,8	11,9	2,5
Tier I	12,9	12,1	6,6	11,9	8,4
Ratio capital total	15,1	15,0	0,7	15,1	-
Ratios relevantes (%)					
ROE (beneficio atribuido/fondos propios medios)	6,7	5,2	28,8	5,5	21,8
ROTE (beneficio atribuido/fondos propios sin ac	8,2	6,4	28,1	6,7	22,4
ROA (beneficio neto/activos totales medios)	0,64	0,46	39,1	0,50	28,0
RORWA (beneficio neto/activos ponderados por	1,2	0,9	36,8	0,9	30,8
Ratio de eficiencia	51,9	52,0	(0,2)	51,3	1,2
Coste de riesgo	0,8	1,1	(20,8)	1,3	(32,8)
Tasa de mora	4,9	5,4	(9,3)	5,8	(15,5)
Tasa de cobertura	70	74	(5,4)	64	9,4
Información adicional					
Número de acciones (millones)	6.567	6.367	3,1	6.171	6,4
Número de accionistas	935.284	934.244	0,1	960.397	(2,6)
Número de empleados	134.792	137.968	(2,3)	108.770	23,9
Número de oficinas	8.660	9.145	(5,3)	7.371	17,5
Número de cajeros automáticos	31.120	30.616	1,6	22.414	38,8

(1) Se calcula según: numerador= fondos propios más ajustes por valoración; denominador= número de acciones en circulación menos autocartera. Todos los datos son puntuales a una determinada fecha

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					
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	2016	2015 (*)	%	2014 (*)	%
Ingresos por intereses	27,708	24,783	11.8	22,838	8.5
Gastos por intereses	(10,648)	(8,761)	21.5	(8,456)	3.6
MARGEN DE INTERESES	17,059	16,022	6.5	14,382	11.4
Ingresos por dividendos	467	415	12.5	531	(21.8)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	25	174	(85.6)	343	(49.3)
Ingresos por comisiones	6,804	6,340	7.3	5,530	14.6
Gastos por comisiones	(2,086)	(1,729)	20.6	(1,356)	27.5
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	1,375	1,055	30.3	1,439	(26.7)
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	248	(409)	n.m.	11	n.m.
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	114	126	(9.5)	32	287.8
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	(76)	93	n.m.	(47)	n.m.
Diferencias de cambio (neto)	472	1,165	(59.5)	699	66.7
Otros ingresos de explotación	1,272	1,315	(3.3)	959	37.2
Otros gastos de explotación	(2,128)	(2,285)	(6.9)	(2,705)	(15.5)
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	3,652	3,678	(0.7)	3,622	1.5
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	(2,545)	(2,599)	(2.1)	(2,714)	(4.3)
MARGEN BRUTO	24,653	23,362	5.5	20,725	12.7
Gastos de administración	(11,366)	(10,836)	4.9	(9,414)	15.1
Gastos de personal	(6,722)	(6,273)	7.2	(5,410)	16.0
Otros gastos de administración	(4,644)	(4,563)	1.8	(4,004)	14.0
Amortización	(1,426)	(1,272)	12.1	(1,145)	11.1
Provisiones o reversión de provisiones	(1,186)	(731)	62.2	(1,142)	(36.0)
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(3,801)	(4,272)	(11.0)	(4,340)	(1.6)
Activos financieros valorados al coste	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(202)	(23)	n.m.	(35)	(34.3)
Préstamos y partidas a cobrar	(3,597)	(4,248)	(15.3)	(4,304)	(1.3)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	(1)	-	n.m.	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	6,874	6,251	10.0	4,684	33.5
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	-	-	-	-	-
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(521)	(273)	90.8	(297)	(8.1)
Activos tangibles	(143)	(60)	138.3	(97)	(38.1)
Activos intangibles	(3)	(4)	(25.0)	(8)	(50.0)
Otros	(375)	(209)	79.4	(192)	8.9
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	70	(2,135)	n.m.	46	n.m.
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	-	26	(100.0)	-	n.m.
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	(31)	734	n.m.	(453)	n.m.
GANANCIAS O PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	6,392	4,603	38.9	3,980	15.6
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	(1,699)	(1,274)	33.4	(898)	41.8
GANANCIAS O PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	4,693	3,328	41.0	3,082	8.0
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	4,693	3,328	41.0	3,082	8.0
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	1,218	686	77.6	464	47.9
Atribuible a los propietarios de la dominante	3,475	2,642	31.5	2,618	0.9

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

Los datos de los cuadros anteriores están auditados.

Ejercicio 2016

El saldo del epígrafe "**Margen de intereses**" ejercicio 2016 se situó en 17.059 millones de euros, un incremento del 6,5% comparado con 16.022 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. La variación se explica debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya

Sección B — Emisor	
	<p>Banc, junto con el crecimiento de actividad, fundamentalmente en economías emergentes, y la buena defensa de los diferenciales de clientela.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos por dividendos" en el ejercicio 2016 se situó en 467 millones de euros, un incremento del 12,5% comparado con 415 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, principalmente por el cobro del dividendo de CNCB en el segundo trimestre.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2016 se situó en 25 millones de euros, comparado con 174 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente a que en el ejercicio 2015 se incluyen los resultados de Garanti hasta julio de 2015.</p> <p>El saldo de "Ingresos por comisiones" en el ejercicio 2016 se situó en 6.804 millones de euros, un incremento del 7,3% comparado con 6.340 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc, junto con el positivo desempeño mostrado por Estados Unidos, Turquía, México, América del Sur y Eurasia.</p> <p>El saldo de "Gastos por comisiones" el ejercicio 2016 se situó en 2.086 millones de euros, un incremento de 20,6% comparado con 1.729 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2016 se situó en 1.375 millones de euros, un incremento del 30,3% comparado con 1.055 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc, junto con las plusvalías de la operación Visa Inc. y Visa Europe Ltd..</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas" en el ejercicio 2016 se situó en unas ganancias de 248 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 409 millones de euros registradas en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2016 se situó en 114 millones de euros, un decremento del 9,5% comparado con los 126 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas" en el ejercicio 2016 se situó en unas pérdidas de 76 millones de euros, comparado con unas ganancias de 93 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2016 se situó en 472 millones de euros, un decremento del 59% comparado con 1.165 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2016 se situó en 3.652 millones de euros, un decremento del 0,7% comparado con 3.678 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2016 se situó en 2.545 millones de euros, un decremento de 2,1% comparado con 2.599 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al efecto positivo que en México ha supuesto el cambio de regulación sectorial que afecta al cálculo de las reservas matemáticas.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2016 se situó en 24.653 millones de euros, lo que implica un incremento del 5,5% comparado con los 23.362 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2016 se situó en 11.366 millones</p>

		Sección B — Emisor
		<p>de euros, un incremento del 4,9% comparado con 10.836 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "Provisiones o reversión de provisiones" en el ejercicio 2016 se situó en 1.186 millones de euros, un incremento del 62,2% comparado con 731 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. La variación se debe principalmente por la contingencia ligada a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "clausulas suelo".</p> <p>El saldo del epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados" en el ejercicio 2016 se situó en 3.801 millones de euros, un descenso del 11% comparado con 4.272 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido a la mejora crediticia, fundamentalmente en España, México y América del Sur.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas" en el ejercicio 2016 se situó en unas ganancias de 70 millones de euros, comparado con las pérdidas de 2.135 millones de euros registrados en el ejercicio 2015 cuando se registró, fundamentalmente, la puesta a valor razonable de la participación mantenida en el Grupo Garanti por el cambio del método de consolidación.</p> <p>Por todo lo anterior, las "Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas" en el ejercicio 2016 se situaron en 6.392 millones de euros, un incremento del 38,9% comparado con 4.603 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>Por su parte, los "Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas" en el ejercicio 2016 se situaron en 1.699 millones de euros, un incremento del 33,4% comparado con 1.274 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuible a intereses minoritarios" en el ejercicio 2016 se situó en 1.218 millones de euros, un incremento del 77% comparado con los 686 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. Este incremento se debe, principalmente, a la mencionada incorporación del Grupo Garanti.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuible a los propietarios de la dominante" en el ejercicio 2016 se situó en 3.475 millones de euros, un incremento del 41% comparado con los 2.642 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>Ejercicio 2015</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen de intereses" ejercicio 2015 se situó en 16.022 millones de euros, un incremento del 11,4% comparado con 14.382 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos por dividendos" en el ejercicio 2015 se situó en 415 millones de euros, un decremento del 21,8% comparado con 531 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la venta parcial de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB")</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2015 se situó en 174 millones de euros, un descenso del 49% comparado con 343 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a que en el ejercicio 2015 sólo se incluían los resultados de Garanti hasta julio de 2015 mientras que en el ejercicio 2014 se incluían los de todo el año.</p> <p>El saldo de "Ingresos por comisiones" en el ejercicio 2015 se situó en 6.340 millones de euros, un incremento del 14,6% comparado con 5.330 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo de "Gastos por comisiones" el ejercicio 2015 se situó en 1.729 millones de euros, un incremento de 27,5% comparado con 1.356 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p>

Sección B — Emisor	
	<p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2015 se situó en 1.055 millones de euros, un descenso del 26,7% comparado con los 1.439 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas" en el ejercicio 2015 se situó en unas pérdidas de 409 millones de euros, comparado con unas ganancias de 11 millones de euros registradas en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2015 se situó en 126 millones de euros, comparado con los 32 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas" en el ejercicio 2015 se situó en unas ganancias de 93 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 47 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2015 se situó en 1.165 millones de euros, un incremento del 67% comparado con 699 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2015 se situó en 3.678 millones de euros, un incremento del 1,5% comparado con 3.622 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2015 se situó en 2.599 millones de euros, un decremento de 4,3% comparado con 2.714 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</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 9.414 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la toma de control del Grupo Garanti y la adquisición del Grupo Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "Provisiones o reversión de provisiones" en el ejercicio 2015 se situó en 731 millones de euros, un decremento del 36% comparado con 1.142 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido a las menores provisiones que se realizaron por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados" en el ejercicio 2015 se situó en 4.272 millones de euros, un descenso del 1,6% comparado con 4.340 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas" en el ejercicio 2015 se situó en unas pérdidas de 2.135 millones de euros, comparado con los 46 millones de euros registrados en el ejercicio 2014. En 2015 se registró, fundamentalmente, la puesta a valor razonable de la participación mantenida en el Grupo Garanti por el cambio del método de consolidación.</p> <p>Por todo lo anterior, las "Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas" en el ejercicio 2015 se situaron en 4.603 millones de euros, un incremento del 15,6% comparado con 3.980 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>Por su parte, los "Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades</p>

		Sección B — Emisor
		<p>continuadas" en el ejercicio 2015 se situaron en 1.274 millones de euros, un incremento del 41,8% comparado con 898 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuible a intereses minoritarios" en el ejercicio 2015 se situó en 686 millones de euros, un incremento del 48% 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 atribuible a los propietarios de la 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>En lo relativo al balance,</p> <p>El epígrafe de Activo total a 31 de diciembre de 2016 se situó en 731,856 millones de euros, un decremento del 2.4% comparado con 749,855 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015.</p> <p>El epígrafe de Préstamos y Ancipos a la clientela (bruto) a 31 de diciembre de 2016 se situó en 428,041 millones de euros, un decremento del 0.6% comparado con 430,808 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015. En el sector residente, la variación se debe principalmente por la disminución del saldo procedente de administraciones públicas y plazo, parcialmente compensado por la positiva trayectoria de cuentas corrientes y de ahorro. En el sector no residente, el impacto negativo por el tipo de cambio reduce el ascenso en todas las líneas de depósitos, especialmente en aquellas partidas más líquidas y de menor coste.</p> <p>El epígrafe de Depósitos de la clientela a 31 de diciembre de 2016 se situó en 401,465 millones de euros, un decremento del 0.5% comparado con 403,362 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015. Positiva evolución en España, mientras que fuera el principalmente se corresponde con el ya comentado efecto adverso de los tipos de cambio.</p> <p>Principales indicadores de solvencia</p> <p>A continuación se muestran, los recursos propios del Grupo, calculados con el perímetro de sociedades de acuerdo con las normativas aplicables en cada una de las fechas presentadas, 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, aunque para esta última se ha adaptado la nomenclatura de las líneas del cuadro a la nomenclatura aplicable a 31 de diciembre de 2016 para facilitar la comparación:</p>

Sección B — Emisor

Millones de euros			
Recursos propios Computables	Diciembre 2016 (*)	Diciembre 2015 (**)	Diciembre 2014
Capital	3.218	3.120	3.024
Prima de emisión	23.992	23.992	23.992
Ganancias acumuladas, reservas de revaloración y otras reservas	23.641	22.512	20.936
Otros elementos de patrimonio neto	54	35	67
Acciones propias en cartera	(48)	(309)	(350)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	3.475	2.642	2.618
Dividendo a cuenta	(1.510)	(1.352)	(841)
Total Fondos Propios	52.821	50.640	49.446
Ajustes de valoración	(5.458)	(3.349)	(348)
Intereses minoritarios	8.064	8.149	2.511
Total Patrimonio Neto	55.428	55.440	51.610
Activos intangibles	(5.675)	(3.901)	(1.748)
Fin. Acciones Propias	(82)	(95)	(124)
Autocartera sintética	(51)	(415)	-
Deducciones	(5.808)	(4.411)	(1.872)
Ajustes transitorios CET 1	(129)	(788)	(3.567)
<i>Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de deuda disponibles para la venta</i>	(402)	(796)	(2.713)
<i>Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de capital disponible para la venta</i>	273	8	(854)
Diferencias de perímetro	(120)	(40)	(140)
Patrimonio no computable a nivel de solvencia	(249)	(828)	(3.707)
Resto de ajustes y deducciones	(2.001)	(1.647)	(1.414)
Capital de nivel 1 ordinario (CET 1)	47.370	48.554	44.617
Capital de nivel 1 adicional antes de los ajustes reglamentarios	6.114	5.302	4.205
Total de ajustes reglamentarios del capital de nivel 1 adicional	(3.401)	(5.302)	(6.990)
Capital de nivel 1 (Tier 1)	50.083	48.554	41.831
Capital de nivel 2 (Tier 2)	8.810	11.646	10.986
Capital total (Capital total= Tier 1 + Tier 2)	58.893	60.200	52.817
Total recursos propios mínimos exigibles	37.920	38.125	28.064

(*) Datos provisionales.

(**) Datos originalmente reportados en el Informe de Relevancia Prudencial de 2015, sin efectos de reexpresiones.

Millones de euros			
Apalancamiento	2016 (*)	2015	2014
Capital de nivel 1 (miles de euros) (a)	50.083	48.554	41.832
Exposición (miles de euros) (b)	747.217	766.589	671.081
Ratio de apalancamiento (a)/(b)	6,70%	6,33%	6,23%

(*) Datos provisionales.

Gestión del riesgo

(Millones de euros)			
Riesgo crediticio ⁽¹⁾	2016	2015	2014
Riesgos dudosos	23.595	25.996	23.590
Riesgo crediticio	48.072	482.518	403.633
Fondos de cobertura	16.573	19.405	15.157
Tasa de mora (%)	4,9	5,4	5,8
Tasa de cobertura (%)	70	74	64

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

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 provisiones 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.

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>El Código ISIN (International Securities Identificación Number): Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Warrant, significa valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del warrant o a su vencimiento. Para adquirir el derecho, el comprador debe pagar una prima. La liquidación será exclusivamente por diferencias</p> <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="padding-right: 40px;">Call Warrant</td> <td>Derecho a comprar</td> </tr> <tr> <td>Put Warrant</td> <td>Derecho a vender</td> </tr> </table> <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><u>Estilo de Warrants</u></p> <p>Los warrants emitidos son:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Warrants “Europeos”</u>: <p>El comprador puede ejercitar el derecho únicamente en su Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio siempre será automático.</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>	Call Warrant	Derecho a comprar	Put Warrant	Derecho a vender
Call Warrant	Derecho a comprar					
Put Warrant	Derecho a vender					
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.				
C.3.	Capital Social del Emisor	A fecha de registro del presente documento, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.566.615.242 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.				

Sección C — Valores		
C.7	Política de dividendos del Emisor	<p>La política de retribución al accionista de BBVA, tal y como se anunció en el hecho relevante de 25 de octubre de 2013 (número de registro 194381), prevé distribuir anualmente entre un 35% y un 40% de los beneficios obtenidos en cada ejercicio y reducir de manera progresiva las retribuciones en formato “Dividendo Opción” para que finalmente la retribución al accionista sea íntegramente en efectivo.</p> <p>De conformidad con esa política y con la información relevante comunicada por BBVA con fecha 1 de febrero de 2017 (número de registro 247679), se ha propuesto a la consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA, prevista para el próximo 17 de marzo de 2017, la adopción de un acuerdo de aumento de capital con cargo a reservas para implementar un “Dividendo Opción” en 2017 (previsiblemente durante el mes de abril, sujeto a las aprobaciones oportunas) por un importe aproximado de 0,13€ brutos por acción, realizándose con posterioridad las retribuciones a los accionistas que se puedan acordar íntegramente en efectivo.</p> <p>Esta política de retribución al accionista íntegramente en efectivo estaría compuesta, para cada ejercicio, por una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio (que se abonaría previsiblemente en octubre) y un dividendo complementario (que se abonaría una vez finalizado el ejercicio y aprobada la aplicación del resultado, previsiblemente en abril), todo ello sujeto a las aprobaciones pertinentes por parte de los órganos sociales correspondientes.</p>
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> <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>

		Sección C — Valores
		<p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículo 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.).</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 dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión. Los warrants no tradicionales cotizarán en un segmento diferenciado dentro de la plataforma de warrants del Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.)</p>
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</p>

		Sección C — Valores
		<p>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. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.</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> <p>El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente, por tanto, es posible que a pesar de que la evolución del subyacente sea favorable, su valor a una fecha dada se reduzca como consecuencia de la evolución desfavorable de alguno o algunos de los restantes factores.</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 procedimiento de liquidación de los valores derivados.</i>	<p>La liquidación será exclusivamente en efectivo.</p> <p>Los Importes de Liquidación que en su caso resulten de la liquidación de los warrants, se satisfarán definitivamente en las Fechas de Pago.</p> <p>Para la liquidación por diferencias, cada warrant (call o put), dará derecho a su titular a recibir del Emisor, en la Fecha de Pago establecida para cada emisión, la cantidad resultante de aplicar las siguientes fórmulas generales. El Importe de Liquidación se obtendrá de multiplicar el importe de liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}$</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>

		Sección C — Valores
		<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. En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos, siendo objeto de comunicación como hecho relevante a la CNMV y al organismo rector del mercado secundario que corresponda.</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: la hora en la que se publica el precio medio oficial del activo subyacente correspondiente.</p> <p>Los datos anteriormente descritos se encuentran recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el	<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</p>

		Sección C — Valores												
	subyacente.	<p>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.1 Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.

A continuación se indican de forma resumida las descripción de los riesgos inherentes a la actividad del emisor:

(i) **Riesgo de crédito:** tiene su 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.

A continuación se detalla la evolución de los principales indicadores de riesgo desde 2015:

	31-12-16	30-09-16	30-06-16	30-03-16	31-12-15
Riesgos dudosos	23.595	24.253	24.834	25.473	25.996
Riesgo crediticio ⁽¹⁾	480.720	472.521	483.169	478.429	482.518
Fondos de cobertura	16.573	17.397	18.264	18.740	19.405
Tasa de mora (%)	4,9	5,1	5,1	5,3	5,4
Tasa de cobertura (%)	70	72	74	74	74

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

En cuanto a la exposición al sector inmobiliario, en el siguiente cuadro se detalla la misma a 31 de diciembre de 2016:

Cobertura de la exposición inmobiliaria en España ⁽¹⁾

(Millones de euros a 31-12-16)

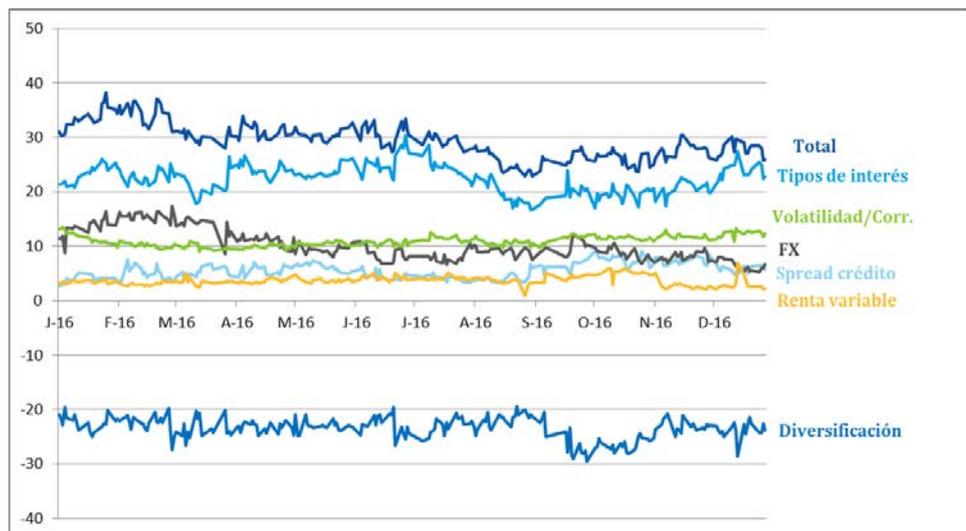
	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo
Dudosos	5.095	2.888	57
Inmuebles adjudicados y otros activos	14.205	8.884	63
Procedentes de finalidad Inmobiliaria	8.017	5.290	66
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	4.332	2.588	60
Resto de activos	1.856	1.006	54
Subtotal	19.300	11.772	61
Riesgo vivo	2.835	56	2
Con garantía hipotecaria	2.469	48	2
Edificios terminados	1.800	33	2
Edificios en construcción	427	6	1
Suelo	242	9	4
Sin garantía hipotecaria y otros	366	8	2
Exposición inmobiliaria	22.135	11.828	53

(1) Perímetro de transparencia según la Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España.

- (ii) **Riesgo de mercado:** se origina en 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, entre otros: (a) el riesgo de tipo de interés; (b) el riesgo de tipo de cambio; y (c) el riesgo de renta variable.

La métrica estándar de medición del Riesgo de Mercado es el Valor en Riesgo (“VaR”), que indica las pérdidas máximas que se pueden producir en las carteras a un nivel de confianza dado (99%) y a un horizonte temporal (un día). Este valor estadístico, de uso generalizado en el mercado, tiene la ventaja de resumir en una única métrica los riesgos inherentes a la actividad de trading teniendo en cuenta las relaciones existentes entre todos ellos, proporcionando la predicción de pérdidas que podría experimentar la cartera de trading como resultado de las variaciones de los precios de los mercados de renta variable, tipos de interés, tipos de cambio y commodities. El análisis de riesgo de mercado incluye la consideración de los siguientes riesgos: spread de crédito, bases entre distintos instrumentos, volatilidad o riesgo de correlación.

Durante 2016, el VaR promedio se ha situado en 29 millones de euros, con un nivel máximo en el año alcanzado el día 28 de enero que ascendió a 38 millones de euros. Seguidamente se muestra la evolución del riesgo de mercado del Grupo BBVA durante 2016, medido en términos de VaR (sin alisado), con un nivel de confianza del 99% y horizonte de 1 día expresado en millones de euros.



- (iii) **Riesgo de liquidez:** tiene su origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago en tiempo y forma sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o que deterioren la reputación del Banco.

La gestión de la financiación y de la liquidez en el Grupo BBVA está fundamentada en el principio de la autonomía financiera de las entidades que lo integran, enfoque que contribuye a prevenir y limitar el riesgo de liquidez al reducir la vulnerabilidad del Grupo en períodos de riesgo elevado.

- (iv) **Riesgo operacional:** es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

El riesgo operacional es inherente a todas las actividades, productos, sistemas y

procesos, y sus orígenes son muy variados (procesos, fraudes internos y externos, tecnológicos, recursos humanos, prácticas comerciales, desastres, proveedores). La gestión del riesgo operacional está integrada en la estructura de gestión global de riesgos del Grupo BBVA.

La gestión del riesgo operacional en el Grupo se construye a partir de las palancas de valor que genera el modelo avanzado o AMA, y que son las siguientes:

- La gestión activa del riesgo operacional y su integración en la toma de decisiones del día a día supone:

- El conocimiento de las pérdidas reales asociadas a este riesgo.
- La identificación, priorización y gestión de riesgos potenciales y reales.
- La existencia de indicadores que permiten analizar la evolución del riesgo operacional en el tiempo, definir señales de alerta y verificar la efectividad de los controles asociados a los riesgos.

Todo lo anterior contribuye a un modelo anticipatorio que permite la toma de decisiones de control y de negocio, así como priorizar los esfuerzos de mitigación en los riesgos relevantes para reducir la exposición del Grupo a eventos extremos.

- Mejora el entorno de control y refuerza la cultura corporativa.
- Genera un impacto reputacional positivo.
- Modelo basado en tres líneas de defensa, alineado con las mejores prácticas internacionales.

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:

a) **Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:**

- El Banco está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto adverso significativo en su negocio, su situación financiera y sus resultados.
- Los requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto significativo adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.
- La adopción de las medidas de amortización y recapitalización interna (“bail-in”) previstas en la Directiva 2014/59/UE podrían tener un efecto adverso sobre la actividad del Banco y los valores que emita.
- La integración de Garanti en los estados financieros consolidados del Grupo podría dar como resultado un incremento de los requerimientos de capital.
- El incumplimiento por parte del Banco y/o del Grupo de sus requisitos mínimos de fondos propios y pasivos admisibles (MREL) podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA.
- Un aumento en las cargas fiscales y de otro tipo impuestas al sector financiero podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.
- Las aportaciones dirigidas a contribuir a la recuperación y resolución del sector bancario español podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.
- El desarrollo normativo relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.
- Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación

del terrorismo podrían ser eludidas o insuficientes para impedir en su totalidad el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo.

- *El Grupo está expuesto a riesgos relativos al cumplimiento de la legislación en materia anticorrupción y a los programas de sanciones económicas.*
- *La normativa local podría tener un efecto significativo en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo del Banco.*

b) Riesgos macroeconómicos:

- *Las condiciones económicas de los países en los que el Grupo opera podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.*
- *Dado que la cartera de préstamos del Banco se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un efecto adverso significativo en su situación financiera.*
- *Cualquier disminución de la calificación crediticia de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.*
- *El Grupo podría verse significativamente afectado por la evolución de los mercados emergentes en los que opera.*
- *Los resultados y la situación financiera del Grupo se han visto, y sus futuros resultados y su situación financiera pueden seguir viéndose, afectados negativamente por una caída en las valoraciones de activos como consecuencia de unas condiciones de mercado adversas.*
- *La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que este sea vulnerable a los cambios en este mercado.*

c) Riesgos de liquidez y financieros:

- *BBVA tiene una demanda continuada de liquidez para financiar sus actividades. El Banco podría verse afectado por periodos de restricciones de liquidez del mercado en su conjunto o de sociedades específicas y es posible que no tenga liquidez disponible aunque sus negocios subyacentes se mantengan sólidos.*
- *La retirada de depósitos u otras fuentes de liquidez podrían hacer más difícil o costoso para el Grupo financiar su negocio en condiciones favorables o hacer que el Grupo tenga que adoptar otras medidas.*
- *La implantación de ratios de liquidez internacionalmente aceptados podría hacer necesaria la introducción de cambios en las prácticas comerciales que afecten a la rentabilidad de los negocios del Banco.*
- *Las actividades del Grupo están sujetas a riesgos inherentes a la calidad crediticia de los prestatarios y de las contrapartes, 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.*
- *El Banco depende de sus calificaciones crediticias, por lo que cualquier rebaja de estas podría tener un impacto adverso significativo sobre el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.*

El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:

Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha
DBRS	A	R-1 (low)	Estable	13/abril/2016
Fitch	A-	F-2	Estable	15/Diciembre/2016
Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	13/Diciembre/2016
Scope Ratings	A	S-1	Estable	20/Febrero/2017
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable	22/Diciembre/2016

(1) DBRS Ratings Limited.

(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 (fecha:10/Junio/2016).

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.

- *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 y demás fondos procedentes de sus filiales.*

d) Riesgos relacionados con el negocio y el sector:

- *El Grupo se enfrenta a una competencia creciente en sus líneas de negocio.*
- *El Grupo se enfrenta a riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones.*
- *El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.*

En cuanto a las denominadas "cláusulas suelo", el Grupo ha dotado una provisión para cubrir las futuras reclamaciones que se pudieran presentar, cuyo impacto en el Beneficio Atribuido del Grupo en el ejercicio 2016 ha sido de aproximadamente 404 millones de euros.

- *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, circunstancia que podría tener un efecto adverso significativo 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 alcanzar los beneficios esperados de su participación en Garanti.*
- *Las debilidades o errores en los procedimientos internos, los sistemas y la seguridad del Grupo podrían tener un impacto adverso significativo en sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.*
- *El sector financiero tiene una dependencia creciente de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden resultar inadecuados para las tareas*

		<p>y cometidos concretos o pueden no estar disponibles.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Los estados financieros del Banco se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían causar declaraciones sustancialmente incorrectas de sus resultados y de su situación financiera.</i>
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 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>- <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 El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales. • Volatilidad Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant. • Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos. <p>- <u>Riesgo de Liquidez</u></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.

- **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.

- **Garantía**

El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los Activos Subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos el riesgo de una evolución desfavorable de alguno o algunos de los factores que determinan el precio del warrant y, por tanto, la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.

- **Producto de estructura compleja:**

El Folleto Base se refiere a productos cuya estructura, descripción y comprensión son complejas por lo que el warrant 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 los riesgos que pueda conllevar la inversión de los mismos. Asimismo, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en 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.

El Folleto Base recoge en términos generales la información que un posible inversor deberá tener en cuenta antes de invertir en este tipo de productos. En todo caso, es responsabilidad de cada potencial inversor hacer su propio análisis (incluyendo un análisis legal, fiscal y contable) con anterioridad a su decisión sobre la compra de los warrants. Cualquier evaluación sobre la idoneidad de los warrants para un inversor depende de, entre otras cosas, sus circunstancias financieras. Si un potencial inversor no tuviera la suficiente experiencia en temas financieros, de negocio o inversión como para decidir su compra de los warrants deberá consultar a su asesor financiero antes de tomar una decisión sobre dicha inversión. Se resalta, además, que para la descripción y los métodos de valoración de los warrants se utilizan en este folleto fórmulas matemáticas complejas.

		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>Condiciones de la Oferta:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Fecha de emisión: 24 de marzo de 2017 - Nº de warrants emitidos: 32.000.000 - Importe efectivo emitido: 27.230.000,00 euros - Plazo durante el que estará abierta la oferta y descripción del proceso de solicitud: <p>Los warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. 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>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>Procedimiento de solicitud: Los inversores podrán realizar operaciones de compraventa en el mercado secundario oficial, cursando órdenes a través de los intermediarios financieros. El inversor que desee cursar órdenes de compraventa de valores habrá de suscribir la correspondiente orden normalizada de valores. En la orden podrá indicar un precio o limitar el mismo, de conformidad con lo establecido por la normativa bursátil aplicable a todas las compraventas de valores realizadas en Bolsa, incluidos los warrants. Las órdenes serán cursadas por número de warrants y no por importes efectivos.</p> <p>Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos: El método y los plazos para el pago de los valores y la entrega de los mismos, una vez admitidos a negociación, estarán sujetos a las prácticas habituales para los valores cotizados.</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> <p>Precios</p> <ul style="list-style-type: none"> - Precio de la emisión: Véase tabla anexa a este resumen <p>Colocación y aseguramiento: La entidad colocadora es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. La entidad que suscribirá las emisiones de warrants en el mercado primario es Corporación General Financiera, S.A., sociedad del grupo BBVA.</p> <p>Agente de pagos: Las funciones de Agente de Pagos de las emisiones serán realizadas por el</p>

		Sección E — Oferta
		<p>propio Emisor.</p> <p>Agente de Cálculo: El Agente de Cálculo de las emisiones realizadas bajo el Folleto Base será Altura Markets S.V., S.A.</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, que suscribe los warrants emitidos en el mercado primario.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50 por BBVA y Societe Generale, que desempeña la función de 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</p> <p>Corporación General Financiera, S.A., y Altura Markets S.V., S.A., el agente de cálculo, y cualesquiera otras personas participantes en la futuras emisiones no tienen ningún interés particular que sea importante para las mismas.</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, mantenimiento y liquidación 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	8500.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	1.93	EUR	ES0613214OA7
Call	Ibex 35	9000.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	1.57	EUR	ES0613214OB5
Call	Ibex 35	9500.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	1.24	EUR	ES0613214OC3
Call	Ibex 35	10000.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.95	EUR	ES0613214OD1
Call	Ibex 35	10500.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.70	EUR	ES0613214OE9
Call	Ibex 35	11000.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.51	EUR	ES0613214OF6
Call	Ibex 35	11500.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.35	EUR	ES0613214OG4
Call	Ibex 35	12000.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.24	EUR	ES0613214OH2
Call	Ibex 35	12500.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.16	EUR	ES0613214OI0
Call	Ibex 35	13000.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.11	EUR	ES0613214OJ8
Call	Ibex 35	13500.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.07	EUR	ES0613214OK6
Call	Ibex 35	14000.00	2,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.05	EUR	ES0613214OL4
Put	Ibex 35	9000.00	1,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.54	EUR	ES0613214OM2
Put	Ibex 35	9500.00	1,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.71	EUR	ES0613214ON0
Put	Ibex 35	10000.00	1,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.92	EUR	ES0613214OO8

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Ibex 35	10500.00	1,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	1.17	EUR	ES0613214OP5
Put	Ibex 35	11000.00	1,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	1.47	EUR	ES0613214OQ3
Put	Ibex 35	11500.00	1,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	1.82	EUR	ES0613214OR1
Put	Ibex 35	12000.00	1,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	2.21	EUR	ES0613214OS9
Put	Ibex 35	12500.00	1,000,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	2.63	EUR	ES0613214OT7

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 23 de junio de 2016 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 13 de septiembre de 2016, 24 de noviembre de 2016 y 14 de marzo de 2017 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 27 de abril de 2016, 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	2750.00	750,000	0.002	24-mar-17	15-dic-17	1.41	EUR	ES0613214PF3
Call	Euro Stoxx 50	3000.00	750,000	0.002	24-mar-17	15-dic-17	1.03	EUR	ES0613214PG1
Call	Euro Stoxx 50	3250.00	750,000	0.002	24-mar-17	15-dic-17	0.70	EUR	ES0613214PH9
Call	Euro Stoxx 50	3500.00	750,000	0.002	24-mar-17	15-dic-17	0.44	EUR	ES0613214PI7
Call	Euro Stoxx 50	3750.00	750,000	0.002	24-mar-17	15-dic-17	0.26	EUR	ES0613214PJ5
Put	Euro Stoxx 50	3000.00	500,000	0.002	24-mar-17	15-dic-17	0.34	EUR	ES0613214PK3
Put	Euro Stoxx 50	3250.00	500,000	0.002	24-mar-17	15-dic-17	0.52	EUR	ES0613214PL1

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	3500.00	500,000	0.002	24-mar-17	15-dic-17	0.76	EUR	ES0613214PM9
Call	Xetra Dax	12000.00	750,000	0.001	24-mar-17	15-sep-17	0.79	EUR	ES0613214OU5
Call	Xetra Dax	12500.00	750,000	0.001	24-mar-17	15-sep-17	0.55	EUR	ES0613214OV3
Put	Xetra Dax	12000.00	500,000	0.001	24-mar-17	15-sep-17	0.88	EUR	ES0613214OW1
Call	Xetra Dax	11000.00	750,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	1.61	EUR	ES0613214OX9
Call	Xetra Dax	11500.00	750,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	1.29	EUR	ES0613214OY7
Call	Xetra Dax	12000.00	750,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	1.00	EUR	ES0613214OZ4
Call	Xetra Dax	12500.00	750,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.76	EUR	ES0613214PA4
Call	Xetra Dax	13000.00	750,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.55	EUR	ES0613214PB2
Put	Xetra Dax	11500.00	500,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.88	EUR	ES0613214PC0
Put	Xetra Dax	12000.00	500,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	1.09	EUR	ES0613214PD8
Put	Xetra Dax	12500.00	500,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	1.34	EUR	ES0613214PE6

- **Número de warrants emitidos:** 12.500.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 10.697.500,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 27 de marzo de 2017
- **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 23 de junio de 2016, 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, a 27 de marzo de 2017

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 24 DE MARZO DE 2017 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) 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, si bien, desde el 4 de noviembre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) asumió sus nuevas funciones de supervisión con la entrada en funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). El MUS se compone del BCE y de las autoridades nacionales de los Estados miembros participantes.																																																
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 2016, 2015 y 2014 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2016, 2015 y 2014, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: right; font-weight: normal;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left; font-weight: normal;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th style="text-align: right; font-weight: normal;">2016</th> <th style="text-align: right; font-weight: normal;">2015 ⁽¹⁾</th> <th style="text-align: right; font-weight: normal;">2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">332.642</td> <td style="text-align: right;">339.775</td> <td style="text-align: right;">318.446</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">13.713</td> <td style="text-align: right;">17.122</td> <td style="text-align: right;">17.365</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">88.902</td> <td style="text-align: right;">86.454</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> </tr> <tr> <td>Turquía ⁽²⁾</td> <td style="text-align: right;">84.866</td> <td style="text-align: right;">89.003</td> <td style="text-align: right;">22.342</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">93.318</td> <td style="text-align: right;">99.594</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">77.918</td> <td style="text-align: right;">70.661</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">18.980</td> <td style="text-align: right;">23.469</td> <td style="text-align: right;">22.325</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">710.339</td> <td style="text-align: right;">726.079</td> <td style="text-align: right;">627.834</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes ⁽³⁾</td> <td style="text-align: right;">21.517</td> <td style="text-align: right;">23.776</td> <td style="text-align: right;">4.108</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td style="text-align: right;">731.856</td> <td style="text-align: right;">749.855</td> <td style="text-align: right;">631.942</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Los saldos correspondientes a diciembre 2015 han sido reexpresados (ver Nota 1.3).</p> <p>(2) La información se presenta bajo criterios de gestión, conforme a los cuáles los activos y los pasivos del Grupo Garanti se muestran en el ejercicio 2014 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.</p> <p>(3) Otros ajustes incluye los ajustes realizados para tener en cuenta el hecho de que, en los estados financieros consolidados, Garanti se contabiliza utilizando el método de la participación hasta la adquisición adicional del 14,89% en lugar de utilizarlos 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	2016	2015 ⁽¹⁾	2014	Actividad bancaria en España	332.642	339.775	318.446	Actividad inmobiliaria en España	13.713	17.122	17.365	Estados Unidos	88.902	86.454	69.261	Turquía ⁽²⁾	84.866	89.003	22.342	México	93.318	99.594	93.731	América del Sur	77.918	70.661	84.364	Resto de Eurasia	18.980	23.469	22.325	Subtotal activos por áreas de negocio	710.339	726.079	627.834	Centro Corporativo y otros ajustes ⁽³⁾	21.517	23.776	4.108	Total activos Grupo BBVA	731.856	749.855	631.942
Millones de euros																																																		
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2016	2015 ⁽¹⁾	2014																																															
Actividad bancaria en España	332.642	339.775	318.446																																															
Actividad inmobiliaria en España	13.713	17.122	17.365																																															
Estados Unidos	88.902	86.454	69.261																																															
Turquía ⁽²⁾	84.866	89.003	22.342																																															
México	93.318	99.594	93.731																																															
América del Sur	77.918	70.661	84.364																																															
Resto de Eurasia	18.980	23.469	22.325																																															
Subtotal activos por áreas de negocio	710.339	726.079	627.834																																															
Centro Corporativo y otros ajustes ⁽³⁾	21.517	23.776	4.108																																															
Total activos Grupo BBVA	731.856	749.855	631.942																																															

Sección B — Emisor

Millones de euros			
Resultados del Grupo por segmentos de negocio	2016	2015	2014
Actividad bancaria en España	912	1.085	858
Actividad inmobiliaria en España	(595)	(496)	(901)
Turquía	599	371	310
Resto de Eurasia	151	75	255
México	1.980	2.094	1.915
América del Sur	771	905	1.001
Estados Unidos	459	517	428
Subtotal resultados de áreas de negocio	4.276	4.551	3.867
Centro Corporativo	(801)	(1.910)	(1.249)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	3.475	2.641	2.618
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (*)	1.218	686	464
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	(1.699)	(1.274)	(898)
Resultado antes de impuestos	6.392	4.603	3.980

(*) 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, Estados Unidos y Turquía, además mantiene una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:

- España

La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.

- México

El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en el de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.

- América del Sur

La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).

En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%. En el Anexo I se indican las sociedades en las que, aunque el Grupo BBVA poseía a 31 de diciembre de 2016 un porcentaje de propiedad inferior al 50%, se consolidan por el método de integración global (ver Nota 2.1).

- 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 BBVA en Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).

- Turquía

La actividad del Grupo en Turquía se desarrolla principalmente a través del Grupo Garanti.

- Resto de Europa

La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras, principalmente, en Irlanda, Suiza, Italia, Países Bajos, Rumanía y Portugal; sucursales del Banco en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.

- Asia-Pacífico

Sección B — Emisor		
		<ul style="list-style-type: none"> La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales del Banco (Taipéi, Seúl, Tokio, Hong Kong, Singapur y Shanghái) y de oficinas de representación (Beijing, Mumbai, Abu Dhabi, Sidney y Yakarta).
B.4.a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>El entorno global mejoró en los últimos meses de 2016 y continúa haciéndolo a principios de 2017, si bien la incertidumbre de cara al resto del año es más elevada. Se espera que el crecimiento mundial sea algo superior al 3% en 2017, sustentado por el apoyo de los bancos centrales y la recuperación de las economías emergentes. La clave de este escenario de crecimiento mundial moderado será limitar los riesgos ligados a las políticas económicas. Por un lado, la incertidumbre relacionada con la política económica de la nueva administración estadounidense, sobre todo en lo referente al proteccionismo, con potenciales efectos globales. Por otro lado, acotar los efectos de las negociaciones de salida del Reino Unido de la Unión Europea sobre la confianza económica en el año 2017. A todo ello también se une la incertidumbre de un calendario electoral muy cargado en Europa.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial España</p> <p>La recuperación de la economía española prosiguió en 2016 en línea con lo esperado. El PIB creció el 0,7% en el cuarto trimestre de 2016 (como en el trimestre anterior), por lo que se consolida un ritmo de crecimiento algo inferior al observado en años pasados que se explica por una desaceleración de la demanda doméstica. Así, la economía habría cerrado el 2016 con un crecimiento anual del PIB del 3,2%. Hacia adelante, se espera que el crecimiento se mantenga algo por debajo del 3%, apoyado en la aceleración de la actividad mundial y en un precio del petróleo todavía por debajo del promedio de los últimos tres años, en el tono expansivo de la política monetaria y en el impacto de las reformas implementadas durante los últimos años, que deberían ser suficientes para continuar reduciendo los desequilibrios que todavía presenta la economía española.</p> <p>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</p> <p>Los fundamentales de la demanda residencial continúan mostrando el buen tono observado en 2016. En lo relativo al mercado de trabajo, los datos del cuarto trimestre del año indican que la economía sigue creando empleo, aunque a una tasa más moderada que en el trimestre precedente, según la encuesta de población activa. A su vez, el desempleo continúa reduciéndose, y al cierre de 2016 la tasa de paro se situó en el 18,6%. Por su parte, el mercado de trabajo inició 2017 con un mayor dinamismo, tal y como se desprende del avance intermensual del 0,3% de los afiliados a la Seguridad Social, una vez corregida la estacionalidad de la serie, lo que indica un crecimiento sólido. La creación de empleo sigue alentando el incremento de la renta de los hogares y, así, en el tercer trimestre la renta bruta disponible aumentó un 1,5% interanual. La creación de empleo y el aumento de la renta de los hogares siguen acompañadas de unas condiciones financieras favorables para la compra de vivienda, ya que el tipo de interés de los préstamos libres para la adquisición de vivienda de los hogares en diciembre se redujo hasta el 2,19%, aunque dado el contexto actual no se esperan muchas más bajadas de tipos. Por su parte, la percepción de los consumidores respecto a la evolución de la economía en los próximos 12 meses sigue mejorando, lo que mantiene la confianza del consumidor en niveles muy superiores a los de los últimos años. Con ello, según datos del Centro de Información Estadística del Notariado, entre enero y noviembre de 2016 la venta de viviendas fue un 12,9% superior a la del mismo periodo del año anterior, si bien está mostrando cierta moderación en los últimos meses.</p> <p>El avance de las ventas está siendo posible, en gran medida, gracias al incremento del crédito hipotecario. Los datos del Banco de España indican que el nuevo crédito concedido a las familias para la compra de vivienda creció en 2016, aunque en los últimos meses también se contempla una moderación de las tasas de crecimiento. En el conjunto de 2016 esta partida de nuevo crédito creció un 5% respecto a 2015, un incremento que se eleva al 17,4% si se excluyen las</p>

		Sección B — Emisor
		<p>refinanciaciones.</p> <p>Como consecuencia, el precio de la vivienda mantiene su senda de crecimiento. Los últimos datos disponibles del INE muestran que en el tercer trimestre de 2016 el precio de la vivienda se incrementó un 4% interanual, tasa similar a la del trimestre precedente (3,9%), con lo que se pone freno a la tendencia de moderación que se había iniciado en el segundo trimestre de 2016. La actividad constructora sigue exhibiendo un crecimiento robusto. De este modo, entre enero y noviembre de 2016 los visados de vivienda de obra nueva crecieron el 32,5%. Además, el mercado del suelo también muestra una mayor actividad: según los datos del Consejo General del Notariado la superficie de suelo transada en el mismo periodo creció el 38,4% interanual. Este mayor dinamismo en el mercado apunta hacia nuevos aumentos en la edificación residencial que facilitarán que el mercado inmobiliario continúe recuperándose durante los próximos años</p> <p>Entorno sectorial Banca en España</p> <p>La tendencia favorable de los últimos meses continúa. Los indicadores de calidad de activos del sistema siguen mejorando. La tasa de mora del sector se sitúa en el 9,1% en diciembre, 1,01 puntos porcentuales menos que a cierre de 2015, debido a la notable reducción de los créditos dudosos (-13,5% interanual y -41% desde el máximo alcanzado en enero de 2014).</p> <p>Con respecto a la evolución del stock de crédito, continúa el proceso de desapalancamiento de familias y empresas, aunque a un ritmo menor que en años anteriores. Con datos a diciembre de 2016, el volumen total de crédito al sector privado residente desciende un 3,8% en términos interanuales, a pesar de que el importe de las nuevas operaciones de préstamos a familias y pymes conserva la tendencia creciente iniciada en enero de 2014 y aumenta un 3,9% en el acumulado de 2016 frente al volumen registrado en 2015. No obstante, el importe total de nuevas operaciones disminuye un 13,9% interanual en el acumulado de 2016, debido al descenso registrado en el nuevo crédito a grandes empresas.</p> <p>Por último, las entidades españolas mantienen una apelación a la liquidez del Eurosistema que aumenta moderadamente: 144.583 millones de euros a enero de 2017, un 8,7% más que un año antes. Las nuevas subastas de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico del BCE (<i>targeted longer-term refinancing operations</i>, TLTRO) comenzaron en junio de 2016, y dadas sus mejores condiciones la apelación podría aumentar en los próximos meses.</p> <p>En 2013 el Tribunal Supremo español declaró que las cláusulas suelo impugnadas en ese procedimiento eran nulas por falta de transparencia, pero limitó los efectos de la nulidad hacia el futuro. El Tribunal de justicia de la Unión declaró en diciembre de 2016 que las cláusulas eran nulas desde el origen, por lo que deben devolverse cantidades a los clientes. Estas sentencias han generado inseguridad jurídica en el mercado hipotecario español, lo que puede dificultar su incipiente recuperación.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</p> <p>El crecimiento del PIB en 2016 se cerró en un 1,6%, tras una segunda mitad del año (3,5% anualizado en el tercer trimestre y 1,9% en el cuarto) netamente más positiva que en la primera (0,8% y 1,4%, respectivamente). No obstante, la economía continuó avanzando a dos velocidades, con un consumo sólido y una inversión moderada. El consumo privado seguirá aumentando a un ritmo similar; ya que a pesar del apoyo del crecimiento del empleo, la facilidad del crédito y unas presiones inflacionistas reducidas, el desapalancamiento jugará un papel importante. En cuanto a la inversión, los menores beneficios empresariales y el ajuste en el sector energético y minero continuarán pesando sobre las decisiones de las empresas.</p> <p>En los próximos trimestres, todavía existen muchas dudas sobre la política económica, en especial sobre la comercial, así como el ritmo de subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal estadounidense (Fed) y su impacto en economías emergentes. Con todo, tras la desaceleración de</p>

		Sección B — Emisor
		<p>la economía en 2016, el crecimiento podría situarse alrededor del 2% en 2017. Ante este escenario se espera un proceso de normalización de la Fed gradual, en un contexto caracterizado por la incertidumbre de la expansión fiscal y del entorno externo, así como las dudas de la propia Fed sobre el crecimiento tendencial de la productividad y del PIB potencial de la economía.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, la incertidumbre tras las elecciones presidenciales estadounidenses y el proceso de normalización de la Fed han revertido la depreciación que el dólar venía registrando desde el primer trimestre del año pasado. Respecto al euro, se ha reducido el cruce del dólar hasta en torno a 1,06 USD/EUR en enero de 2017 (frente al 1,133 del tercer trimestre de 2016). En el escenario más probable, con un Banco Central Europeo (BCE) que mantiene una política monetaria muy acomodaticia y una Fed que probablemente volverá a subir tipos en los próximos meses, el dólar tiene cierto margen para apreciarse frente al euro.</p> <p>En cuanto al sistema financiero, sigue mostrando una evolución favorable en términos generales, a pesar del entorno de bajos tipos de interés. La nueva administración estadounidense podría introducir cambios en el funcionamiento del sistema bancario. La tasa de mora del sector mantiene su tendencia a la baja iniciada en 2010. Con datos de finales del tercer trimestre de 2016 se sitúa en el 2,05%. En cuanto al crédito, según la última información disponible de noviembre de 2016, muestra una tasa de crecimiento interanual del 3,2%, con un avance similar del crédito a empresas y a hogares. Por su parte, los depósitos totales del sistema registran un comportamiento más volátil. A noviembre aumentan un 4,9% en términos interanuales.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</p> <p>La economía de la eurozona ha crecido a un ritmo moderado y relativamente estable en los últimos seis meses (0,4% trimestral en el tercer y cuarto trimestre de 2016), apoyada en la recuperación de la actividad industrial y, en menor medida de las exportaciones, mientras que ha resistido relativamente bien el aumento de la incertidumbre desde mediados del pasado año.</p> <p>En los próximos trimestres, se esperan tasas de crecimiento similares, algo por encima del crecimiento potencial, sustentadas en unas condiciones monetarias muy relajadas, un euro depreciado y políticas fiscales no restrictivas. Los factores que juegan en contra de la estabilidad de la recuperación son los precios del petróleo (ligeramente mayor de lo previsto) y los riesgos políticos que afectan a muchos países de la zona. La inflación debería en principio mantenerse por debajo del objetivo del 2% del BCE, aunque alcanzará un máximo a principios de este año cercano a ese valor por efectos base y subida de la energía, para luego revertir ligeramente. En este contexto, existen ciertas presiones sobre el proceso de normalización de la política monetaria, pero tras aprobar a finales de 2016 la extensión del programa de compra de bonos (QE) hasta diciembre de 2017 (aunque reduciendo el ritmo de la compra mensual de activos desde 80mM hasta 60mM de euros a partir de marzo), no parece probable que comience el proceso de retirada de QE hasta principios de 2018 ni que suba los tipos de interés hasta finales de ese año.</p> <p>En Turquía, tras la significativa desaceleración del crecimiento económico durante la primera mitad de 2016, el PIB se ha contraído en el tercer trimestre un 1,8% en términos anualizados. En cuanto a la inflación, ha vuelto a aumentar a finales de 2016, por lo que se ha revertido la moderación observada desde mediados de año como consecuencia de la debilidad de la demanda doméstica. Y esta tendencia al alza es probable que continúe impulsada por la depreciación de la lira turca y el aumento de los precios de la energía.</p> <p>En este contexto, el Banco Central turco (CBRT) subió marginalmente los tipos de interés en noviembre y nuevamente en enero, interrumpiendo así la reducción, desde marzo de 2016, de la parte alta de la banda de tipos de interés hasta 9,25%.</p> <p>En lo que se refiere al sector financiero turco, se mantiene la moderación del ritmo de crecimiento</p>

		Sección B — Emisor
		<p>del crédito. El crecimiento interanual, ajustado del efecto de la depreciación de la lira turca, alcanza el 10,4% según los últimos datos de cierre de 2016, soportado por el crecimiento del 11% de la financiación al consumo. La captación de recursos conserva el dinamismo mostrado a lo largo de todo el año, con un avance del 12% interanual, según datos de fin de ejercicio ajustados del efecto del tipo de cambio. Es especialmente destacable el incremento de los depósitos en moneda local (+18% interanual), que contrasta con la reducción del 4% de los depósitos en divisas. Por su parte, la tasa de mora del sistema se sitúa en el 3,2%, según la última información disponible de finales de 2016. En cuanto a solvencia, el sector conserva unos ratios elevados de capitalización (ratio CAR - capital adequacy ratio - del 15,3% a noviembre).</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial México</p> <p>El avance de la economía se moderó hasta alrededor del 2% en 2016 y podría intensificarse este año por la incertidumbre asociada a las medidas comerciales que podrían adoptar en Estados Unidos. En este contexto, el banco central mexicano (Banxico) ha subido los tipos de interés de referencia desde finales de 2015 en 300 puntos básicos hasta situarlos en el 6,25% en febrero de 2017, y las próximas decisiones es probable que vayan en la misma dirección para contrarrestar las presiones al alza sobre la inflación y anclar las expectativas ante la depreciación del peso mexicano frente al dólar (alrededor de un 18% en 2016).</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, los niveles de solvencia y calidad de activos se mantienen holgados. El índice de capitalización aumenta ligeramente hasta el 15,2% y la tasa de mora se reduce hasta el 2,3%, de acuerdo con la información pública de la Comisión Nacional Bancaria de Valores -CNBV- de noviembre. A esa misma fecha, el crédito al sector privado mantiene un ritmo de crecimiento nominal similar al registrado a lo largo del año: +14,6% interanual. Todas las carteras de crédito contribuyen a este buen desempeño. Por su parte, la captación bancaria tradicional (depósitos a la vista más plazo) avanza un 14,7% interanual en términos nominales con cifras de noviembre de 2016, con un comportamiento similar en ambos componentes.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</p> <p>La debilidad del ciclo económico y los factores políticos en varios países están afectando a la confianza, lo que a su vez pesa sobre el consumo y la inversión, aunque con mucha heterogeneidad entre países. No obstante, las expectativas son más positivas, al amparo de la recuperación del precio del petróleo y de otras materias primas, lo cual se refleja en la continua entrada de capitales impulsada por la búsqueda de rentabilidades y la baja volatilidad.. Como resultado, tras la contracción del PIB en el conjunto de la zona de algo más del 2,5% en 2016, se debería recuperar y crecer ligeramente en 2017 gracias a una mayor contribución del sector exterior, el final de la contracción en Brasil, la inversión privada en Argentina y los planes de inversión pública en países como Colombia. La inflación, aunque permanece alta, ha empezado a descender en la mayoría de los países o lo hará en los próximos meses.</p> <p>Dada la debilidad de la actividad y la moderación de la inflación, la mayoría de los bancos centrales (a excepción de Colombia) están adoptando políticas monetarias algo más acomodaticias. Por su parte, los tipos de cambio del peso argentino y del bolívar fuerte venezolano se han depreciado frente al euro en 2016, mientras que los de los pesos chileno y colombiano y del sol peruano han experimentado una apreciación. El proceso de normalización de la Fed redundará en una posible depreciación futura, si bien se espera que sea mucho más moderada que la experimentada en 2015.</p> <p>Por lo que respecta al sector financiero, los principales indicadores de rentabilidad y solvencia son elevados y la morosidad se mantiene contenida, en términos agregados (con ciertas diferencias entre países). Adicionalmente muestran crecimientos sostenidos de crédito y depósitos.</p>

Sección B — Emisor		
		<p>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</p> <p>En los mercados financieros se ha producido una reducción de la aversión al riesgo tras las elecciones de Estados Unidos, dejando de lado las incertidumbres políticas que todavía persisten en Europa. Las bolsas de Estados Unidos han vuelto a registrar máximos históricos y el dólar se ha apreciado, lo cual ha favorecido que los mercados europeos aceleren su tendencia alcista. Este comportamiento parece poner en precio los potenciales impactos positivos en la economía de un mayor estímulo fiscal en Estados Unidos, junto con la estabilización de los precios del crudo. Las rentabilidades de los bonos soberanos continúan aumentado prácticamente en todos los países, liderados por Estados Unidos, apoyadas en el incremento de las expectativas de inflación y de un mayor crecimiento en este país, junto con perspectivas de una política monetaria menos laxa. De hecho, el mercado ya ha puesto en precio cuatro subidas de 25 puntos básicos del tipo de intervención en Estados Unidos, repartidas entre 2017 y 2018. Además, el BCE también ha anunciado que moderará el ritmo de compras de bonos soberanos.</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 fecha de registro del presente documento, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon S.A. NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 11,74%, un 7,04% y un 5,18% 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 13 de enero de 2017, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de 5,253% de derechos de voto atribuidos a las acciones, más un 0,353% de derechos de voto a través de instrumentos financieros.</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 2016, 2015 y 2014, es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor					
(en millones de euros)					
Datos relevantes del Grupo BBVA	Diciembre 2016	Diciembre 2015	%	Diciembre 2014	%
Balance (millones de euros)					
Activo total	731.856	749.855	(2,4)	631.942	15,8
Créditos a la clientela (bruto)	428.041	430.808	(0,6)	350.822	22,0
Depósitos de la clientela	401.465	403.362	(0,5)	319.334	25,7
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	76.375	81.980	(6,8)	71.917	6,2
Patrimonio neto	55.428	55.282	0,3	51.609	7,4
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	17.059	16.022	6,5	14.382	18,6
Margen bruto	24.653	23.362	5,5	20.725	19,0
Beneficio antes de impuestos	6.392	4.603	38,9	3.980	60,6
Beneficio atribuido al Grupo	3.475	2.642	31,5	2.618	32,7
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	6,41	6,74	(4,9)	7,85	(18,3)
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.118	42.905	(1,8)	48.470	(13,1)
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,5	0,37	35,1	0,40	25,0
Valor contable por acción (euros) (1)	7,22	7,47	(3,3)	8,01	(9,9)
Rentabilidad por dividendo	5,73	5,9	(2,6)	6,6	(12,8)
Ratios de capital (%)					
CET1	12,2	12,1	0,8	11,9	2,5
Tier I	12,9	12,1	6,6	11,9	8,4
Ratio capital total	15,1	15,0	0,7	15,1	-
Ratios relevantes (%)					
ROE (beneficio atribuido/fondos propios medios)	6,7	5,2	28,8	5,5	21,8
ROTE (beneficio atribuido/fondos propios sin ac)	8,2	6,4	28,1	6,7	22,4
ROA (beneficio neto/activos totales medios)	0,64	0,46	39,1	0,50	28,0
RORWA (beneficio neto/activos ponderados por	1,2	0,9	36,8	0,9	30,8
Ratio de eficiencia	51,9	52,0	(0,2)	51,3	1,2
Coste de riesgo	0,8	1,1	(20,8)	1,3	(32,8)
Tasa de mora	4,9	5,4	(9,3)	5,8	(15,5)
Tasa de cobertura	70	74	(5,4)	64	9,4
Información adicional					
Número de acciones (millones)	6.567	6.367	3,1	6.171	6,4
Número de accionistas	935.284	934.244	0,1	960.397	(2,6)
Número de empleados	134.792	137.968	(2,3)	108.770	23,9
Número de oficinas	8.660	9.145	(5,3)	7.371	17,5
Número de cajeros automáticos	31.120	30.616	1,6	22.414	38,8
(1) Se calcula según: numerador= fondos propios más ajustes por valoración; denominador= número de acciones en circulación menos autocartera. Todos los datos son puntuales a una determinada fecha					
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					
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	2016	2015 (*)	%	2014 (*)	%
Ingresos por intereses	27,708	24,783	11.8	22,838	8.5
Gastos por intereses	(10,648)	(8,761)	21.5	(8,456)	3.6
MARGEN DE INTERESES	17,059	16,022	6.5	14,382	11.4
Ingresos por dividendos	467	415	12.5	531	(21.8)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	25	174	(85.6)	343	(49.3)
Ingresos por comisiones	6,804	6,340	7.3	5,530	14.6
Gastos por comisiones	(2,086)	(1,729)	20.6	(1,356)	27.5
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	1,375	1,055	30.3	1,439	(26.7)
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	248	(409)	n.m.	11	n.m.
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	114	126	(9.5)	32	287.8
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	(76)	93	n.m.	(47)	n.m.
Diferencias de cambio (neto)	472	1,165	(59.5)	699	66.7
Otros ingresos de explotación	1,272	1,315	(3.3)	959	37.2
Otros gastos de explotación	(2,128)	(2,285)	(6.9)	(2,705)	(15.5)
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	3,652	3,678	(0.7)	3,622	1.5
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	(2,545)	(2,599)	(2.1)	(2,714)	(4.3)
MARGEN BRUTO	24,653	23,362	5.5	20,725	12.7
Gastos de administración	(11,366)	(10,836)	4.9	(9,414)	15.1
Gastos de personal	(6,722)	(6,273)	7.2	(5,410)	16.0
Otros gastos de administración	(4,644)	(4,563)	1.8	(4,004)	14.0
Amortización	(1,426)	(1,272)	12.1	(1,145)	11.1
Provisiones o reversión de provisiones	(1,186)	(731)	62.2	(1,142)	(36.0)
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(3,801)	(4,272)	(11.0)	(4,340)	(1.6)
Activos financieros valorados al coste	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(202)	(23)	n.m.	(35)	(34.3)
Préstamos y partidas a cobrar	(3,597)	(4,248)	(15.3)	(4,304)	(1.3)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	(1)	-	n.m.	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	6,874	6,251	10.0	4,684	33.5
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	-	-	-	-	-
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(521)	(273)	90.8	(297)	(8.1)
Activos tangibles	(143)	(60)	138.3	(97)	(38.1)
Activos intangibles	(3)	(4)	(25.0)	(8)	(50.0)
Otros	(375)	(209)	79.4	(192)	8.9
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	70	(2,135)	n.m.	46	n.m.
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	-	26	(100.0)	-	n.m.
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	(31)	734	n.m.	(453)	n.m.
GANANCIAS O PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	6,392	4,603	38.9	3,980	15.6
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	(1,699)	(1,274)	33.4	(898)	41.8
GANANCIAS O PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	4,693	3,328	41.0	3,082	8.0
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	4,693	3,328	41.0	3,082	8.0
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	1,218	686	77.6	464	47.9
Atribuible a los propietarios de la dominante	3,475	2,642	31.5	2,618	0.9

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

Los datos de los cuadros anteriores están auditados.

Ejercicio 2016

El saldo del epígrafe "**Margen de intereses**" ejercicio 2016 se situó en 17.059 millones de euros, un incremento del 6,5% comparado con 16.022 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. La variación se explica debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya

Sección B — Emisor		
		<p>Banc, junto con el crecimiento de actividad, fundamentalmente en economías emergentes, y la buena defensa de los diferenciales de clientela.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos por dividendos" en el ejercicio 2016 se situó en 467 millones de euros, un incremento del 12,5% comparado con 415 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, principalmente por el cobro del dividendo de CNCB en el segundo trimestre.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2016 se situó en 25 millones de euros, comparado con 174 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente a que en el ejercicio 2015 se incluyen los resultados de Garanti hasta julio de 2015.</p> <p>El saldo de "Ingresos por comisiones" en el ejercicio 2016 se situó en 6.804 millones de euros, un incremento del 7,3% comparado con 6.340 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc, junto con el positivo desempeño mostrado por Estados Unidos, Turquía, México, América del Sur y Eurasia.</p> <p>El saldo de "Gastos por comisiones" el ejercicio 2016 se situó en 2.086 millones de euros, un incremento de 20,6% comparado con 1.729 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2016 se situó en 1.375 millones de euros, un incremento del 30,3% comparado con 1.055 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc, junto con las plusvalías de la operación Visa Inc. y Visa Europe Ltd..</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas" en el ejercicio 2016 se situó en unas ganancias de 248 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 409 millones de euros registradas en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2016 se situó en 114 millones de euros, un decremento del 9,5% comparado con los 126 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas" en el ejercicio 2016 se situó en unas pérdidas de 76 millones de euros, comparado con unas ganancias de 93 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2016 se situó en 472 millones de euros, un decremento del 59% comparado con 1.165 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2016 se situó en 3.652 millones de euros, un decremento del 0,7% comparado con 3.678 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2016 se situó en 2.545 millones de euros, un decremento de 2,1% comparado con 2.599 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al efecto positivo que en México ha supuesto el cambio de regulación sectorial que afecta al cálculo de las reservas matemáticas.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2016 se situó en 24.653 millones de euros, lo que implica un incremento del 5,5% comparado con los 23.362 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2016 se situó en 11.366 millones</p>

Sección B — Emisor		
		<p>de euros, un incremento del 4,9% comparado con 10.836 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "Provisiones o reversión de provisiones" en el ejercicio 2016 se situó en 1.186 millones de euros, un incremento del 62,2% comparado con 731 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. La variación se debe principalmente por la contingencia ligada a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "clausulas suelo".</p> <p>El saldo del epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados" en el ejercicio 2016 se situó en 3.801 millones de euros, un descenso del 11% comparado con 4.272 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido a la mejora crediticia, fundamentalmente en España, México y América del Sur.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas" en el ejercicio 2016 se situó en unas ganancias de 70 millones de euros, comparado con las pérdidas de 2.135 millones de euros registrados en el ejercicio 2015 cuando se registró, fundamentalmente, la puesta a valor razonable de la participación mantenida en el Grupo Garanti por el cambio del método de consolidación.</p> <p>Por todo lo anterior, las "Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas" en el ejercicio 2016 se situaron en 6.392 millones de euros, un incremento del 38,9% comparado con 4.603 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>Por su parte, los "Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas" en el ejercicio 2016 se situaron en 1.699 millones de euros, un incremento del 33,4% comparado con 1.274 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuible a intereses minoritarios" en el ejercicio 2016 se situó en 1.218 millones de euros, un incremento del 77% comparado con los 686 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. Este incremento se debe, principalmente, a la mencionada incorporación del Grupo Garanti.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuible a los propietarios de la dominante" en el ejercicio 2016 se situó en 3.475 millones de euros, un incremento del 41% comparado con los 2.642 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>Ejercicio 2015</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen de intereses" ejercicio 2015 se situó en 16.022 millones de euros, un incremento del 11,4% comparado con 14.382 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos por dividendos" en el ejercicio 2015 se situó en 415 millones de euros, un decremento del 21,8% comparado con 531 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la venta parcial de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB")</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2015 se situó en 174 millones de euros, un descenso del 49% comparado con 343 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a que en el ejercicio 2015 sólo se incluían los resultados de Garanti hasta julio de 2015 mientras que en el ejercicio 2014 se incluían los de todo el año.</p> <p>El saldo de "Ingresos por comisiones" en el ejercicio 2015 se situó en 6.340 millones de euros, un incremento del 14,6% comparado con 5.330 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo de "Gastos por comisiones" el ejercicio 2015 se situó en 1.729 millones de euros, un incremento de 27,5% comparado con 1.356 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p>

Sección B — Emisor	
	<p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2015 se situó en 1.055 millones de euros, un descenso del 26,7% comparado con los 1.439 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas" en el ejercicio 2015 se situó en unas pérdidas de 409 millones de euros, comparado con unas ganancias de 11 millones de euros registradas en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2015 se situó en 126 millones de euros, comparado con los 32 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas" en el ejercicio 2015 se situó en unas ganancias de 93 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 47 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2015 se situó en 1.165 millones de euros, un incremento del 67% comparado con 699 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2015 se situó en 3.678 millones de euros, un incremento del 1,5% comparado con 3.622 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2015 se situó en 2.599 millones de euros, un decremento de 4,3% comparado con 2.714 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</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 9.414 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la toma de control del Grupo Garanti y la adquisición del Grupo Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "Provisiones o reversión de provisiones" en el ejercicio 2015 se situó en 731 millones de euros, un decremento del 36% comparado con 1.142 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido a las menores provisiones que se realizaron por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados" en el ejercicio 2015 se situó en 4.272 millones de euros, un descenso del 1,6% comparado con 4.340 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas" en el ejercicio 2015 se situó en unas pérdidas de 2.135 millones de euros, comparado con los 46 millones de euros registrados en el ejercicio 2014. En 2015 se registró, fundamentalmente, la puesta a valor razonable de la participación mantenida en el Grupo Garanti por el cambio del método de consolidación.</p> <p>Por todo lo anterior, las "Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas" en el ejercicio 2015 se situaron en 4.603 millones de euros, un incremento del 15,6% comparado con 3.980 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>Por su parte, los "Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades</p>

		Sección B — Emisor
		<p>continuadas" en el ejercicio 2015 se situaron en 1.274 millones de euros, un incremento del 41,8% comparado con 898 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuible a intereses minoritarios" en el ejercicio 2015 se situó en 686 millones de euros, un incremento del 48% 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 atribuible a los propietarios de la 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>En lo relativo al balance,</p> <p>El epígrafe de Activo total a 31 de diciembre de 2016 se situó en 731,856 millones de euros, un decremento del 2.4% comparado con 749,855 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015.</p> <p>El epígrafe de Préstamos y Ancipos a la clientela (bruto) a 31 de diciembre de 2016 se situó en 428,041 millones de euros, un decremento del 0.6% comparado con 430,808 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015. En el sector residente, la variación se debe principalmente por la disminución del saldo procedente de administraciones públicas y plazo, parcialmente compensado por la positiva trayectoria de cuentas corrientes y de ahorro. En el sector no residente, el impacto negativo por el tipo de cambio reduce el ascenso en todas las líneas de depósitos, especialmente en aquellas partidas más líquidas y de menor coste.</p> <p>El epígrafe de Depósitos de la clientela a 31 de diciembre de 2016 se situó en 401,465 millones de euros, un decremento del 0.5% comparado con 403,362 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015. Positiva evolución en España, mientras que fuera el principalmente se corresponde con el ya comentado efecto adverso de los tipos de cambio.</p> <p>Principales indicadores de solvencia</p> <p>A continuación se muestran, los recursos propios del Grupo, calculados con el perímetro de sociedades de acuerdo con las normativas aplicables en cada una de las fechas presentadas, 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, aunque para esta última se ha adaptado la nomenclatura de las líneas del cuadro a la nomenclatura aplicable a 31 de diciembre de 2016 para facilitar la comparación:</p>

Sección B — Emisor

Millones de euros			
Recursos propios Computables	Diciembre 2016 (*)	Diciembre 2015 (**)	Diciembre 2014
Capital	3.218	3.120	3.024
Prima de emisión	23.992	23.992	23.992
Ganancias acumuladas, reservas de revaloración y otras reservas	23.641	22.512	20.936
Otros elementos de patrimonio neto	54	35	67
Acciones propias en cartera	(48)	(309)	(350)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	3.475	2.642	2.618
Dividendo a cuenta	(1.510)	(1.352)	(841)
Total Fondos Propios	52.821	50.640	49.446
Ajustes de valoración	(5.458)	(3.349)	(348)
Intereses minoritarios	8.064	8.149	2.511
Total Patrimonio Neto	55.428	55.440	51.610
Activos intangibles	(5.675)	(3.901)	(1.748)
Fin. Acciones Propias	(82)	(95)	(124)
Autocartera sintética	(51)	(415)	-
Deducciones	(5.808)	(4.411)	(1.872)
Ajustes transitorios CET 1	(129)	(788)	(3.567)
<i>Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de deuda disponibles para la venta</i>	(402)	(796)	(2.713)
<i>Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de capital disponible para la venta</i>	273	8	(854)
Diferencias de perímetro	(120)	(40)	(140)
Patrimonio no computable a nivel de solvencia	(249)	(828)	(3.707)
Resto de ajustes y deducciones	(2.001)	(1.647)	(1.414)
Capital de nivel 1 ordinario (CET 1)	47.370	48.554	44.617
Capital de nivel 1 adicional antes de los ajustes reglamentarios	6.114	5.302	4.205
Total de ajustes reglamentarios del capital de nivel 1 adicional	(3.401)	(5.302)	(6.990)
Capital de nivel 1 (Tier 1)	50.083	48.554	41.831
Capital de nivel 2 (Tier 2)	8.810	11.646	10.986
Capital total (Capital total= Tier 1 + Tier 2)	58.893	60.200	52.817
Total recursos propios mínimos exigibles	37.920	38.125	28.064

(*) Datos provisionales.

(**) Datos originalmente reportados en el Informe de Relevancia Prudencial de 2015, sin efectos de reexpresiones.

Millones de euros			
Apalancamiento	2016 (*)	2015	2014
Capital de nivel 1 (miles de euros) (a)	50.083	48.554	41.832
Exposición (miles de euros) (b)	747.217	766.589	671.081
Ratio de apalancamiento (a)/(b)	6,70%	6,33%	6,23%

(*) Datos provisionales.

Gestión del riesgo

(Millones de euros)			
Riesgo crediticio ⁽¹⁾	2016	2015	2014
Riesgos dudosos	23.595	25.996	23.590
Riesgo crediticio	48.072	482.518	403.633
Fondos de cobertura	16.573	19.405	15.157
Tasa de mora (%)	4,9	5,4	5,8
Tasa de cobertura (%)	70	74	64

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

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.

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>El Código ISIN (International Securities Identificación Number): Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Warrant, significa valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del warrant o a su vencimiento. Para adquirir el derecho, el comprador debe pagar una prima. La liquidación será exclusivamente por diferencias</p> <table style="margin-left: 40px; border: none;"> <tr> <td style="padding-right: 40px;">Call Warrant</td> <td>Derecho a comprar</td> </tr> <tr> <td>Put Warrant</td> <td>Derecho a vender</td> </tr> </table> <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><u>Estilo de Warrants</u></p> <p>Los warrants emitidos son:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Warrants “Europeos”</u>: <p>El comprador puede ejercitar el derecho únicamente en su Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio siempre será automático.</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>	Call Warrant	Derecho a comprar	Put Warrant	Derecho a vender
Call Warrant	Derecho a comprar					
Put Warrant	Derecho a vender					
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.				
C.3.	Capital Social del Emisor	A fecha de registro del presente documento, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.566.615.242 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.				

Sección C — Valores		
C.7	Política de dividendos del Emisor	<p>La política de retribución al accionista de BBVA, tal y como se anunció en el hecho relevante de 25 de octubre de 2013 (número de registro 194381), prevé distribuir anualmente entre un 35% y un 40% de los beneficios obtenidos en cada ejercicio y reducir de manera progresiva las retribuciones en formato “Dividendo Opción” para que finalmente la retribución al accionista sea íntegramente en efectivo.</p> <p>De conformidad con esa política y con la información relevante comunicada por BBVA con fecha 1 de febrero de 2017 (número de registro 247679), se ha propuesto a la consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA, prevista para el próximo 17 de marzo de 2017, la adopción de un acuerdo de aumento de capital con cargo a reservas para implementar un “Dividendo Opción” en 2017 (previsiblemente durante el mes de abril, sujeto a las aprobaciones oportunas) por un importe aproximado de 0,13€ brutos por acción, realizándose con posterioridad las retribuciones a los accionistas que se puedan acordar íntegramente en efectivo.</p> <p>Esta política de retribución al accionista íntegramente en efectivo estaría compuesta, para cada ejercicio, por una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio (que se abonaría previsiblemente en octubre) y un dividendo complementario (que se abonaría una vez finalizado el ejercicio y aprobada la aplicación del resultado, previsiblemente en abril), todo ello sujeto a las aprobaciones pertinentes por parte de los órganos sociales correspondientes.</p>
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> <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>

		Sección C — Valores
		<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 en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.).</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 dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión. Los warrants no tradicionales cotizarán en un segmento diferenciado dentro de la plataforma de warrants del Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.)</p>
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>

		Sección C — Valores
		<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. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.</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> <p>El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente, por tanto, es posible que a pesar de que la evolución del subyacente sea favorable, su valor a una fecha dada se reduzca como consecuencia de la evolución desfavorable de alguno o algunos de los restantes factores.</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 procedimiento de liquidación de los valores derivados.</i>	<p>La liquidación será exclusivamente en efectivo.</p> <p>Los Importes de Liquidación que en su caso resulten de la liquidación de los warrants, se satisfarán definitivamente en las Fechas de Pago.</p> <p>Para la liquidación por diferencias, cada warrant (call o put), dará derecho a su titular a recibir del Emisor, en la Fecha de Pago establecida para cada emisión, la cantidad resultante de aplicar las siguientes fórmulas generales. El Importe de Liquidación se obtendrá de multiplicar el importe de liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}$</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.</p>

		Sección C — Valores
		<p>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. En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos, siendo objeto de comunicación como hecho relevante a la CNMV y al organismo rector del mercado secundario que corresponda</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: 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> <p>Los datos anteriormente descritos se encuentran recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse	<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</p>

Sección D — Riesgos

D.1 Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.

A continuación se indican de forma resumida las descripción de los riesgos inherentes a la actividad del emisor:

(i) **Riesgo de crédito:** tiene su 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.

A continuación se detalla la evolución de los principales indicadores de riesgo desde 2015:

	31-12-16	30-09-16	30-06-16	30-03-16	31-12-15
Riesgos dudosos	23.595	24.253	24.834	25.473	25.996
Riesgo crediticio ⁽¹⁾	480.720	472.521	483.169	478.429	482.518
Fondos de cobertura	16.573	17.397	18.264	18.740	19.405
Tasa de mora (%)	4,9	5,1	5,1	5,3	5,4
Tasa de cobertura (%)	70	72	74	74	74

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

En cuanto a la exposición al sector inmobiliario, en el siguiente cuadro se detalla la misma a 31 de diciembre de 2016:

Cobertura de la exposición inmobiliaria en España ⁽¹⁾

(Millones de euros a 31-12-16)

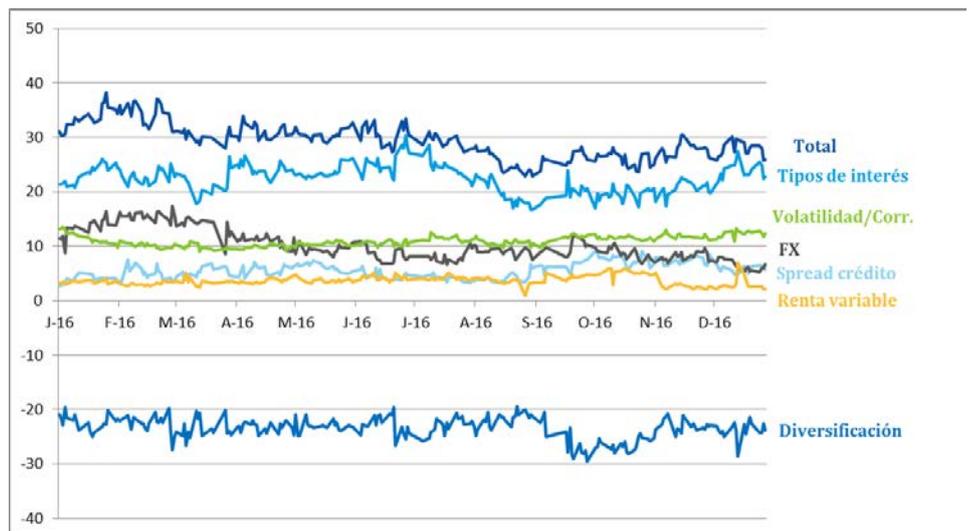
	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo
Dudosos	5.095	2.888	57
Inmuebles adjudicados y otros activos	14.205	8.884	63
Procedentes de finalidad inmobiliaria	8.017	5.290	66
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	4.332	2.588	60
Resto de activos	1.856	1.006	54
Subtotal	19.300	11.772	61
Riesgo vivo	2.835	56	2
Con garantía hipotecaria	2.469	48	2
Edificios terminados	1.800	33	2
Edificios en construcción	427	6	1
Suelo	242	9	4
Sin garantía hipotecaria y otros	366	8	2
Exposición inmobiliaria	22.135	11.828	53

(1) Perímetro de transparencia según la Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España.

(ii) **Riesgo de mercado:** se origina en 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, entre otros: (a) el riesgo de tipo de interés; (b) el riesgo de tipo de cambio; y (c) el riesgo de renta variable.

La métrica estándar de medición del Riesgo de Mercado es el Valor en Riesgo (“VaR”), que indica las pérdidas máximas que se pueden producir en las carteras a un nivel de confianza dado (99%) y a un horizonte temporal (un día). Este valor estadístico, de uso generalizado en el mercado, tiene la ventaja de resumir en una única métrica los riesgos inherentes a la actividad de trading teniendo en cuenta las relaciones existentes entre todos ellos, proporcionando la predicción de pérdidas que podría experimentar la cartera de trading como resultado de las variaciones de los precios de los mercados de renta variable, tipos de interés, tipos de cambio y commodities. El análisis de riesgo de mercado incluye la consideración de los siguientes riesgos: spread de crédito, bases entre distintos instrumentos, volatilidad o riesgo de correlación.

Durante 2016, el VaR promedio se ha situado en 29 millones de euros, con un nivel máximo en el año alcanzado el día 28 de enero que ascendió a 38 millones de euros. Seguidamente se muestra la evolución del riesgo de mercado del Grupo BBVA durante 2016, medido en términos de VaR (sin alisado), con un nivel de confianza del 99% y horizonte de 1 día expresado en millones de euros.



(iii) **Riesgo de liquidez:** tiene su origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago en tiempo y forma sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o que deterioren la reputación del Banco.

La gestión de la financiación y de la liquidez en el Grupo BBVA está fundamentada en el principio de la autonomía financiera de las entidades que lo integran, enfoque que contribuye a prevenir y limitar el riesgo de liquidez al reducir la vulnerabilidad del Grupo en períodos de riesgo elevado.

(iv) **Riesgo operacional:** es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

El riesgo operacional es inherente a todas las actividades, productos, sistemas y

		<p><i>procesos, y sus orígenes son muy variados (procesos, fraudes internos y externos, tecnológicos, recursos humanos, prácticas comerciales, desastres, proveedores). La gestión del riesgo operacional está integrada en la estructura de gestión global de riesgos del Grupo BBVA.</i></p> <p><i>La gestión del riesgo operacional en el Grupo se construye a partir de las palancas de valor que genera el modelo avanzado o AMA, y que son las siguientes:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> •<i>La gestión activa del riesgo operacional y su integración en la toma de decisiones del día a día supone:</i> <ul style="list-style-type: none"> -<i>El conocimiento de las pérdidas reales asociadas a este riesgo.</i> -<i>La identificación, priorización y gestión de riesgos potenciales y reales.</i> -<i>La existencia de indicadores que permiten analizar la evolución del riesgo operacional en el tiempo, definir señales de alerta y verificar la efectividad de los controles asociados a los riesgos.</i> <p><i>Todo lo anterior contribuye a un modelo anticipatorio que permite la toma de decisiones de control y de negocio, así como priorizar los esfuerzos de mitigación en los riesgos relevantes para reducir la exposición del Grupo a eventos extremos.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> •<i>Mejora el entorno de control y refuerza la cultura corporativa.</i> •<i>Genera un impacto reputacional positivo.</i> •<i>Modelo basado en tres líneas de defensa, alineado con las mejores prácticas internacionales.</i> <p><i>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</i></p> <p>a) Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>El Banco está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto adverso significativo en su negocio, su situación financiera y sus resultados.</i> • <i>Los requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto significativo adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</i> • <i>La adopción de las medidas de amortización y recapitalización interna (“bail-in”) previstas en la Directiva 2014/59/UE podrían tener un efecto adverso sobre la actividad del Banco y los valores que emita.</i> • <i>La integración de Garanti en los estados financieros consolidados del Grupo podría dar como resultado un incremento de los requerimientos de capital.</i> • <i>El incumplimiento por parte del Banco y/o del Grupo de sus requisitos mínimos de fondos propios y pasivos admisibles (MREL) podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA.</i> • <i>Un aumento en las cargas fiscales y de otro tipo impuestas al sector financiero podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</i> • <i>Las aportaciones dirigidas a contribuir a la recuperación y resolución del sector bancario español podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</i> • <i>El desarrollo normativo relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</i> • <i>Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación</i>
--	--	---

		<p><i>del terrorismo podrían ser eludidas o insuficientes para impedir en su totalidad el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>El Grupo está expuesto a riesgos relativos al cumplimiento de la legislación en materia anticorrupción y a los programas de sanciones económicas.</i> • <i>La normativa local podría tener un efecto significativo en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo del Banco.</i> <p>b) Riesgos macroeconómicos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Las condiciones económicas de los países en los que el Grupo opera podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</i> • <i>Dado que la cartera de préstamos del Banco se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un efecto adverso significativo en su situación financiera.</i> • <i>Cualquier disminución de la calificación crediticia de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</i> • <i>El Grupo podría verse significativamente afectado por la evolución de los mercados emergentes en los que opera.</i> • <i>Los resultados y la situación financiera del Grupo se han visto, y sus futuros resultados y su situación financiera pueden seguir viéndose, afectados negativamente por una caída en las valoraciones de activos como consecuencia de unas condiciones de mercado adversas.</i> • <i>La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que este sea vulnerable a los cambios en este mercado.</i> <p>c) Riesgos de liquidez y financieros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>BBVA tiene una demanda continuada de liquidez para financiar sus actividades. El Banco podría verse afectado por periodos de restricciones de liquidez del mercado en su conjunto o de sociedades específicas y es posible que no tenga liquidez disponible aunque sus negocios subyacentes se mantengan sólidos.</i> • <i>La retirada de depósitos u otras fuentes de liquidez podrían hacer más difícil o costoso para el Grupo financiar su negocio en condiciones favorables o hacer que el Grupo tenga que adoptar otras medidas.</i> • <i>La implantación de ratios de liquidez internacionalmente aceptados podría hacer necesaria la introducción de cambios en las prácticas comerciales que afecten a la rentabilidad de los negocios del Banco.</i> • <i>Las actividades del Grupo están sujetas a riesgos inherentes a la calidad crediticia de los prestatarios y de las contrapartes, que han afectado y se prevé que seguirán afectando al valor de los activos del balance del Grupo y a su capacidad de recuperación.</i> • <i>El negocio del Grupo es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.</i> • <i>El Banco depende de sus calificaciones crediticias, por lo que cualquier rebaja de estas podría tener un impacto adverso significativo sobre el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</i> <p><i>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</i></p>
--	--	--

Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha
DBRS	A	R-1 (low)	Estable	13/abril/2016
Fitch	A-	F-2	Estable	15/Diciembre/2016
Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	13/Diciembre/2016
Scope Ratings	A	S-1	Estable	20/Febrero/2017
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable	22/Diciembre/2016

(1) DBRS Ratings Limited.

(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 (fecha:10/Junio/2016).

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.

- *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 y demás fondos procedentes de sus filiales.*

d) Riesgos relacionados con el negocio y el sector:

- *El Grupo se enfrenta a una competencia creciente en sus líneas de negocio.*
- *El Grupo se enfrenta a riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones.*
- *El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.*
En cuanto a las denominadas "cláusulas suelo", el Grupo ha dotado una provisión para cubrir las futuras reclamaciones que se pudieran presentar, cuyo impacto en el Beneficio Atribuido del Grupo en el ejercicio 2016 ha sido de aproximadamente 404 millones de euros.
- *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, circunstancia que podría tener un efecto adverso significativo 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 alcanzar los beneficios esperados de su participación en Garanti.*
- *Las debilidades o errores en los procedimientos internos, los sistemas y la seguridad del Grupo podrían tener un impacto adverso significativo en sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.*
- *El sector financiero tiene una dependencia creciente de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden resultar inadecuados para las tareas*

		<p>y cometidos concretos o pueden no estar disponibles.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Los estados financieros del Banco se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían causar declaraciones sustancialmente incorrectas de sus resultados y de su situación financiera.</i>
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - <u>Riesgo de pérdidas</u> <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> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos.</p> <p>Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Fluctuación del valor del warrant</u> <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"> • Tipo de cambio <p>Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 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. <ul style="list-style-type: none"> - <u>Riesgo de Liquidez</u> 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. - <u>Ineficiencia de cobertura</u> 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. - <u>Garantía</u> El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los Activos Subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos el riesgo de una evolución desfavorable de alguno o algunos de los factores que determinan el precio del warrant y, por tanto, la pérdida total o parcial de la inversión efectuada. - <u>Producto de estructura compleja:</u> El Folleto Base se refiere a productos cuya estructura, descripción y comprensión son complejas por lo que el warrant 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 los riesgos que pueda conllevar la inversión de los mismos. Asimismo, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en 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. El Folleto Base recoge en términos generales la información que un posible inversor deberá tener en cuenta antes de invertir en este tipo de productos. En todo caso, es responsabilidad de cada potencial inversor hacer su propio análisis (incluyendo un análisis legal, fiscal y contable) con anterioridad a su decisión sobre la compra de los warrants. Cualquier evaluación sobre la idoneidad de los warrants para un inversor depende de, entre otras cosas, sus circunstancias financieras. Si un potencial inversor no tuviera la suficiente experiencia en temas financieros, de negocio o inversión como para decidir su compra de los warrants deberá consultar a su asesor financiero antes de tomar una decisión sobre dicha inversión. Se resalta, además, que para la descripción y los métodos de valoración de los warrants se utilizan en este folleto fórmulas matemáticas complejas.
--	--	--

		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>Condiciones de la Oferta:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Fecha de emisión: 24 de marzo de 2017 - Nº de warrants emitidos: 12.500.000 - Importe efectivo emitido: 10.697.500,00 euros - Plazo durante el que estará abierta la oferta y descripción del proceso de solicitud: <p>Los warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. 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>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>Procedimiento de solicitud: Los inversores podrán realizar operaciones de compraventa en el mercado secundario oficial, cursando órdenes a través de los intermediarios financieros. El inversor que desee cursar órdenes de compraventa de valores habrá de suscribir la correspondiente orden normalizada de valores. En la orden podrá indicar un precio o limitar el mismo, de conformidad con lo establecido por la normativa bursátil aplicable a todas las compraventas de valores realizadas en Bolsa, incluidos los warrants. Las órdenes serán cursadas por número de warrants y no por importes efectivos.</p> <p>Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos: El método y los plazos para el pago de los valores y la entrega de los mismos, una vez admitidos a negociación, estarán sujetos a las prácticas habituales para los valores cotizados.</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> <p>Precios</p> <ul style="list-style-type: none"> - Precio de la emisión: Véase tabla anexa a este resumen <p>Colocación y aseguramiento: La entidad colocadora es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. La entidad que suscribirá las emisiones de warrants en el mercado primario es Corporación General Financiera, S.A., sociedad del grupo BBVA.</p> <p>Agente de pagos: Las funciones de Agente de Pagos de las emisiones serán realizadas por el</p>

Sección E — Oferta		
		<p>propio Emisor.</p> <p>Agente de Cálculo: El Agente de Cálculo de las emisiones realizadas bajo el Folleto Base será Altura Markets S.V., S.A.</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, que suscribe los warrants emitidos en el mercado primario.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50 por BBVA y Societe Generale, que desempeña la función de 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</p> <p>Corporación General Financiera, S.A., y Altura Markets S.V., S.A., el agente de cálculo, y cualesquiera otras personas participantes en la futuras emisiones no tienen ningún interés particular que sea importante para las mismas.</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, mantenimiento y liquidación 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	2750.00	750,000	0.002	24-mar-17	15-dic-17	1.41	EUR	ES0613214PF3
Call	Euro Stoxx 50	3000.00	750,000	0.002	24-mar-17	15-dic-17	1.03	EUR	ES0613214PG1
Call	Euro Stoxx 50	3250.00	750,000	0.002	24-mar-17	15-dic-17	0.70	EUR	ES0613214PH9
Call	Euro Stoxx 50	3500.00	750,000	0.002	24-mar-17	15-dic-17	0.44	EUR	ES0613214PI7
Call	Euro Stoxx 50	3750.00	750,000	0.002	24-mar-17	15-dic-17	0.26	EUR	ES0613214PJ5
Put	Euro Stoxx 50	3000.00	500,000	0.002	24-mar-17	15-dic-17	0.34	EUR	ES0613214PK3
Put	Euro Stoxx 50	3250.00	500,000	0.002	24-mar-17	15-dic-17	0.52	EUR	ES0613214PL1
Put	Euro Stoxx 50	3500.00	500,000	0.002	24-mar-17	15-dic-17	0.76	EUR	ES0613214PM9
Call	Xetra Dax	12000.00	750,000	0.001	24-mar-17	15-sep-17	0.79	EUR	ES0613214OU5
Call	Xetra Dax	12500.00	750,000	0.001	24-mar-17	15-sep-17	0.55	EUR	ES0613214OV3
Put	Xetra Dax	12000.00	500,000	0.001	24-mar-17	15-sep-17	0.88	EUR	ES0613214OW1
Call	Xetra Dax	11000.00	750,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	1.61	EUR	ES0613214OX9
Call	Xetra Dax	11500.00	750,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	1.29	EUR	ES0613214OY7
Call	Xetra Dax	12000.00	750,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	1.00	EUR	ES0613214OZ4
Call	Xetra Dax	12500.00	750,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.76	EUR	ES0613214PA4

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Xetra Dax	13000.00	750,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.55	EUR	ES0613214PB2
Put	Xetra Dax	11500.00	500,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	0.88	EUR	ES0613214PC0
Put	Xetra Dax	12000.00	500,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	1.09	EUR	ES0613214PD8
Put	Xetra Dax	12500.00	500,000	0.001	24-mar-17	15-dic-17	1.34	EUR	ES0613214PE6

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 23 de junio de 2016 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 13 de septiembre de 2016, 24 de noviembre de 2016 y 14 de marzo de 2017 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 27 de abril de 2016, 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	1.080	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.12	CHF	ES0613214PN7
Call	EUR/CHF	1.090	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.09	CHF	ES0613214PO5
Put	EUR/CHF	1.070	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.18	CHF	ES0613214PP2
Call	EUR/GBP	0.885	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.19	GBP	ES0613214PQ0
Call	EUR/GBP	0.900	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.13	GBP	ES0613214PR8
Call	EUR/GBP	0.915	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.09	GBP	ES0613214PS6
Put	EUR/GBP	0.845	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.14	GBP	ES0613214PT4

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	EUR/GBP	0.860	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.20	GBP	ES0613214PU2
Call	EUR/JPY	123.000	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.21	JPY	ES0613214PV0
Call	EUR/JPY	125.000	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.15	JPY	ES0613214PW8
Call	EUR/JPY	127.000	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.11	JPY	ES0613214PX6
Put	EUR/JPY	117.000	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.22	JPY	ES0613214PY4
Put	EUR/JPY	118.000	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.25	JPY	ES0613214PZ1
Put	EUR/JPY	120.000	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.31	JPY	ES0613214QA2
Call	EUR/USD	1.085	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.27	USD	ES0613214QB0
Call	EUR/USD	1.100	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.20	USD	ES0613214QC8
Call	EUR/USD	1.115	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.15	USD	ES0613214QD6
Call	EUR/USD	1.130	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.10	USD	ES0613214QE4
Call	EUR/USD	1.145	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.07	USD	ES0613214QF1
Call	EUR/USD	1.160	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.05	USD	ES0613214QG9
Put	EUR/USD	1.020	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.07	USD	ES0613214QH7
Put	EUR/USD	1.035	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.09	USD	ES0613214QI5
Put	EUR/USD	1.050	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.12	USD	ES0613214QJ3

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	EUR/USD	1.065	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.16	USD	ES0613214QK1
Call	USD/MXN	20.000	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.29	MXN	ES0613214QL9
Call	USD/MXN	21.000	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.17	MXN	ES0613214QM7
Put	USD/MXN	18.000	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.08	MXN	ES0613214QN5

- **Número de warrants emitidos:** 27.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 4.210.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 27 de marzo de 2017
- **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 23 de junio de 2016, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

Descripción de los subyacentes:

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

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

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

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

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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, 27 de marzo de 2017.

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 24 DE MARZO DE 2017 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, si bien, desde el 4 de noviembre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) asumió sus nuevas funciones de supervisión con la entrada en funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). El MUS se compone del BCE y de las autoridades nacionales de los Estados miembros participantes.																																																
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 2016, 2015 y 2014 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2016, 2015 y 2014, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: right; font-weight: normal;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left; font-weight: normal;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th style="text-align: right; font-weight: normal;">2016</th> <th style="text-align: right; font-weight: normal;">2015 ⁽¹⁾</th> <th style="text-align: right; font-weight: normal;">2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">332.642</td> <td style="text-align: right;">339.775</td> <td style="text-align: right;">318.446</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">13.713</td> <td style="text-align: right;">17.122</td> <td style="text-align: right;">17.365</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">88.902</td> <td style="text-align: right;">86.454</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> </tr> <tr> <td>Turquía ⁽²⁾</td> <td style="text-align: right;">84.866</td> <td style="text-align: right;">89.003</td> <td style="text-align: right;">22.342</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">93.318</td> <td style="text-align: right;">99.594</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">77.918</td> <td style="text-align: right;">70.661</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">18.980</td> <td style="text-align: right;">23.469</td> <td style="text-align: right;">22.325</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">710.339</td> <td style="text-align: right;">726.079</td> <td style="text-align: right;">627.834</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes ⁽³⁾</td> <td style="text-align: right;">21.517</td> <td style="text-align: right;">23.776</td> <td style="text-align: right;">4.108</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td style="text-align: right;">731.856</td> <td style="text-align: right;">749.855</td> <td style="text-align: right;">631.942</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Los saldos correspondientes a diciembre 2015 han sido reexpresados (ver Nota 1.3).</p> <p>(2) La información se presenta bajo criterios de gestión, conforme a los cuáles los activos y los pasivos del Grupo Garanti se muestran en el ejercicio 2014 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.</p> <p>(3) Otros ajustes incluye los ajustes realizados para tener en cuenta el hecho de que, en los estados financieros consolidados, Garanti se contabiliza utilizando el método de la participación hasta la adquisición adicional del 14,89% en lugar de utilizarlos 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	2016	2015 ⁽¹⁾	2014	Actividad bancaria en España	332.642	339.775	318.446	Actividad inmobiliaria en España	13.713	17.122	17.365	Estados Unidos	88.902	86.454	69.261	Turquía ⁽²⁾	84.866	89.003	22.342	México	93.318	99.594	93.731	América del Sur	77.918	70.661	84.364	Resto de Eurasia	18.980	23.469	22.325	Subtotal activos por áreas de negocio	710.339	726.079	627.834	Centro Corporativo y otros ajustes ⁽³⁾	21.517	23.776	4.108	Total activos Grupo BBVA	731.856	749.855	631.942
Millones de euros																																																		
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2016	2015 ⁽¹⁾	2014																																															
Actividad bancaria en España	332.642	339.775	318.446																																															
Actividad inmobiliaria en España	13.713	17.122	17.365																																															
Estados Unidos	88.902	86.454	69.261																																															
Turquía ⁽²⁾	84.866	89.003	22.342																																															
México	93.318	99.594	93.731																																															
América del Sur	77.918	70.661	84.364																																															
Resto de Eurasia	18.980	23.469	22.325																																															
Subtotal activos por áreas de negocio	710.339	726.079	627.834																																															
Centro Corporativo y otros ajustes ⁽³⁾	21.517	23.776	4.108																																															
Total activos Grupo BBVA	731.856	749.855	631.942																																															

Sección B — Emisor

Millones de euros			
Resultados del Grupo por segmentos de negocio	2016	2015	2014
Actividad bancaria en España	912	1.085	858
Actividad inmobiliaria en España	(595)	(496)	(901)
Turquía	599	371	310
Resto de Eurasia	151	75	255
México	1.980	2.094	1.915
América del Sur	771	905	1.001
Estados Unidos	459	517	428
Subtotal resultados de áreas de negocio	4.276	4.551	3.867
Centro Corporativo	(801)	(1.910)	(1.249)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	3.475	2.641	2.618
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (*)	1.218	686	464
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	(1.699)	(1.274)	(898)
Resultado antes de impuestos	6.392	4.603	3.980

(*) 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, Estados Unidos y Turquía, además mantiene una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:

- España

La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.

- México

El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en el de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.

- América del Sur

La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).

En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%. En el Anexo I se indican las sociedades en las que, aunque el Grupo BBVA poseía a 31 de diciembre de 2016 un porcentaje de propiedad inferior al 50%, se consolidan por el método de integración global (ver Nota 2.1).

- 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 BBVA en Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).

- Turquía

La actividad del Grupo en Turquía se desarrolla principalmente a través del Grupo Garanti.

- Resto de Europa

La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras, principalmente, en Irlanda, Suiza, Italia, Países Bajos, Rumanía y Portugal; sucursales del Banco 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 del Banco

		Sección B — Emisor
		(Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong, Singapur y Shanghai) y de oficinas de representación (Beijing, Mumbai, Abu Dhabi, Sidney y Yakarta).
B.4.a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>El entorno global mejoró en los últimos meses de 2016 y continúa haciéndolo a principios de 2017, si bien la incertidumbre de cara al resto del año es más elevada. Se espera que el crecimiento mundial sea algo superior al 3% en 2017, sustentado por el apoyo de los bancos centrales y la recuperación de las economías emergentes. La clave de este escenario de crecimiento mundial moderado será limitar los riesgos ligados a las políticas económicas. Por un lado, la incertidumbre relacionada con la política económica de la nueva administración estadounidense, sobre todo en lo referente al proteccionismo, con potenciales efectos globales. Por otro lado, acotar los efectos de las negociaciones de salida del Reino Unido de la Unión Europea sobre la confianza económica en el año 2017. A todo ello también se une la incertidumbre de un calendario electoral muy cargado en Europa.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial España</p> <p>La recuperación de la economía española prosiguió en 2016 en línea con lo esperado. El PIB creció el 0,7% en el cuarto trimestre de 2016 (como en el trimestre anterior), por lo que se consolida un ritmo de crecimiento algo inferior al observado en años pasados que se explica por una desaceleración de la demanda doméstica. Así, la economía habría cerrado el 2016 con un crecimiento anual del PIB del 3,2%. Hacia adelante, se espera que el crecimiento se mantenga algo por debajo del 3%, apoyado en la aceleración de la actividad mundial y en un precio del petróleo todavía por debajo del promedio de los últimos tres años, en el tono expansivo de la política monetaria y en el impacto de las reformas implementadas durante los últimos años, que deberían ser suficientes para continuar reduciendo los desequilibrios que todavía presenta la economía española.</p> <p>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</p> <p>Los fundamentales de la demanda residencial continúan mostrando el buen tono observado en 2016. En lo relativo al mercado de trabajo, los datos del cuarto trimestre del año indican que la economía sigue creando empleo, aunque a una tasa más moderada que en el trimestre precedente, según la encuesta de población activa. A su vez, el desempleo continúa reduciéndose, y al cierre de 2016 la tasa de paro se situó en el 18,6%. Por su parte, el mercado de trabajo inició 2017 con un mayor dinamismo, tal y como se desprende del avance intermensual del 0,3% de los afiliados a la Seguridad Social, una vez corregida la estacionalidad de la serie, lo que indica un crecimiento sólido. La creación de empleo sigue alentando el incremento de la renta de los hogares y, así, en el tercer trimestre la renta bruta disponible aumentó un 1,5% interanual. La creación de empleo y el aumento de la renta de los hogares siguen acompañadas de unas condiciones financieras favorables para la compra de vivienda, ya que el tipo de interés de los préstamos libres para la adquisición de vivienda de los hogares en diciembre se redujo hasta el 2,19%, aunque dado el contexto actual no se esperan muchas más bajadas de tipos. Por su parte, la percepción de los consumidores respecto a la evolución de la economía en los próximos 12 meses sigue mejorando, lo que mantiene la confianza del consumidor en niveles muy superiores a los de los últimos años. Con ello, según datos del Centro de Información Estadística del Notariado, entre enero y noviembre de 2016 la venta de viviendas fue un 12,9% superior a la del mismo periodo del año anterior, si bien está mostrando cierta moderación en los últimos meses.</p> <p>El avance de las ventas está siendo posible, en gran medida, gracias al incremento del crédito hipotecario. Los datos del Banco de España indican que el nuevo crédito concedido a las familias para la compra de vivienda creció en 2016, aunque en los últimos meses también se contempla una moderación de las tasas de crecimiento. En el conjunto de 2016 esta partida de nuevo crédito creció un 5% respecto a 2015, un incremento que se eleva al 17,4% si se excluyen las refinanciaciones.</p> <p>Como consecuencia, el precio de la vivienda mantiene su senda de crecimiento. Los últimos datos</p>

		Sección B — Emisor
		<p>disponibles del INE muestran que en el tercer trimestre de 2016 el precio de la vivienda se incrementó un 4% interanual, tasa similar a la del trimestre precedente (3,9%), con lo que se pone freno a la tendencia de moderación que se había iniciado en el segundo trimestre de 2016. La actividad constructora sigue exhibiendo un crecimiento robusto. De este modo, entre enero y noviembre de 2016 los visados de vivienda de obra nueva crecieron el 32,5%. Además, el mercado del suelo también muestra una mayor actividad: según los datos del Consejo General del Notariado la superficie de suelo transada en el mismo periodo creció el 38,4% interanual. Este mayor dinamismo en el mercado apunta hacia nuevos aumentos en la edificación residencial que facilitarán que el mercado inmobiliario continúe recuperándose durante los próximos años</p> <p>Entorno sectorial Banca en España</p> <p>La tendencia favorable de los últimos meses continúa. Los indicadores de calidad de activos del sistema siguen mejorando. La tasa de mora del sector se sitúa en el 9,1% en diciembre, 1,01 puntos porcentuales menos que a cierre de 2015, debido a la notable reducción de los créditos dudosos (-13,5% interanual y -41% desde el máximo alcanzado en enero de 2014).</p> <p>Con respecto a la evolución del stock de crédito, continúa el proceso de desapalancamiento de familias y empresas, aunque a un ritmo menor que en años anteriores. Con datos a diciembre de 2016, el volumen total de crédito al sector privado residente desciende un 3,8% en términos interanuales, a pesar de que el importe de las nuevas operaciones de préstamos a familias y pymes conserva la tendencia creciente iniciada en enero de 2014 y aumenta un 3,9% en el acumulado de 2016 frente al volumen registrado en 2015. No obstante, el importe total de nuevas operaciones disminuye un 13,9% interanual en el acumulado de 2016, debido al descenso registrado en el nuevo crédito a grandes empresas.</p> <p>Por último, las entidades españolas mantienen una apelación a la liquidez del Eurosistema que aumenta moderadamente: 144.583 millones de euros a enero de 2017, un 8,7% más que un año antes. Las nuevas subastas de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico del BCE (<i>targeted longer-term refinancing operations</i>, TLTRO) comenzaron en junio de 2016, y dadas sus mejores condiciones la apelación podría aumentar en los próximos meses.</p> <p>En 2013 el Tribunal Supremo español declaró que las cláusulas suelo impugnadas en ese procedimiento eran nulas por falta de transparencia, pero limitó los efectos de la nulidad hacia el futuro. El Tribunal de justicia de la Unión declaró en diciembre de 2016 que las cláusulas eran nulas desde el origen, por lo que deben devolverse cantidades a los clientes. Estas sentencias han generado inseguridad jurídica en el mercado hipotecario español, lo que puede dificultar su incipiente recuperación.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</p> <p>El crecimiento del PIB en 2016 se cerró en un 1,6%, tras una segunda mitad del año (3,5% anualizado en el tercer trimestre y 1,9% en el cuarto) netamente más positiva que en la primera (0,8% y 1,4%, respectivamente). No obstante, la economía continuó avanzando a dos velocidades, con un consumo sólido y una inversión moderada. El consumo privado seguirá aumentando a un ritmo similar; ya que a pesar del apoyo del crecimiento del empleo, la facilidad del crédito y unas presiones inflacionistas reducidas, el desapalancamiento jugará un papel importante. En cuanto a la inversión, los menores beneficios empresariales y el ajuste en el sector energético y minero continuarán pesando sobre las decisiones de las empresas.</p> <p>En los próximos trimestres, todavía existen muchas dudas sobre la política económica, en especial sobre la comercial, así como el ritmo de subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal estadounidense (Fed) y su impacto en economías emergentes. Con todo, tras la desaceleración de la economía en 2016, el crecimiento podría situarse alrededor del 2% en 2017. Ante este escenario se espera un proceso de normalización de la Fed gradual, en un contexto caracterizado por la incertidumbre de la expansión fiscal y del entorno externo, así como las dudas de la propia Fed</p>

		Sección B — Emisor
		<p>sobre el crecimiento tendencial de la productividad y del PIB potencial de la economía.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, la incertidumbre tras las elecciones presidenciales estadounidenses y el proceso de normalización de la Fed han revertido la depreciación que el dólar venía registrando desde el primer trimestre del año pasado. Respecto al euro, se ha reducido el cruce del dólar hasta en torno a 1,06 USD/EUR en enero de 2017 (frente al 1,133 del tercer trimestre de 2016). En el escenario más probable, con un Banco Central Europeo (BCE) que mantiene una política monetaria muy acomodaticia y una Fed que probablemente volverá a subir tipos en los próximos meses, el dólar tiene cierto margen para apreciarse frente al euro.</p> <p>En cuanto al sistema financiero, sigue mostrando una evolución favorable en términos generales, a pesar del entorno de bajos tipos de interés. La nueva administración estadounidense podría introducir cambios en el funcionamiento del sistema bancario. La tasa de mora del sector mantiene su tendencia a la baja iniciada en 2010. Con datos de finales del tercer trimestre de 2016 se sitúa en el 2,05%. En cuanto al crédito, según la última información disponible de noviembre de 2016, muestra una tasa de crecimiento interanual del 3,2%, con un avance similar del crédito a empresas y a hogares. Por su parte, los depósitos totales del sistema registran un comportamiento más volátil. A noviembre aumentan un 4,9% en términos interanuales.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</p> <p>La economía de la eurozona ha crecido a un ritmo moderado y relativamente estable en los últimos seis meses (0,4% trimestral en el tercer y cuarto trimestre de 2016), apoyada en la recuperación de la actividad industrial y, en menor medida de las exportaciones, mientras que ha resistido relativamente bien el aumento de la incertidumbre desde mediados del pasado año.</p> <p>En los próximos trimestres, se esperan tasas de crecimiento similares, algo por encima del crecimiento potencial, sustentadas en unas condiciones monetarias muy relajadas, un euro depreciado y políticas fiscales no restrictivas. Los factores que juegan en contra de la estabilidad de la recuperación son los precios del petróleo (ligeramente mayor de lo previsto) y los riesgos políticos que afectan a muchos países de la zona. La inflación debería en principio mantenerse por debajo del objetivo del 2% del BCE, aunque alcanzará un máximo a principios de este año cercano a ese valor por efectos base y subida de la energía, para luego revertir ligeramente. En este contexto, existen ciertas presiones sobre el proceso de normalización de la política monetaria, pero tras aprobar a finales de 2016 la extensión del programa de compra de bonos (QE) hasta diciembre de 2017 (aunque reduciendo el ritmo de la compra mensual de activos desde 80mM hasta 60mM de euros a partir de marzo), no parece probable que comience el proceso de retirada de QE hasta principios de 2018 ni que suba los tipos de interés hasta finales de ese año.</p> <p>En Turquía, tras la significativa desaceleración del crecimiento económico durante la primera mitad de 2016, el PIB se ha contraído en el tercer trimestre un 1,8% en términos anualizados. En cuanto a la inflación, ha vuelto a aumentar a finales de 2016, por lo que se ha revertido la moderación observada desde mediados de año como consecuencia de la debilidad de la demanda doméstica. Y esta tendencia al alza es probable que continúe impulsada por la depreciación de la lira turca y el aumento de los precios de la energía.</p> <p>En este contexto, el Banco Central turco (CBRT) subió marginalmente los tipos de interés en noviembre y nuevamente en enero, interrumpiendo así la reducción, desde marzo de 2016, de la parte alta de la banda de tipos de interés hasta 9,25%.</p> <p>En lo que se refiere al sector financiero turco, se mantiene la moderación del ritmo de crecimiento del crédito. El crecimiento interanual, ajustado del efecto de la depreciación de la lira turca, alcanza el 10,4% según los últimos datos de cierre de 2016, soportado por el crecimiento del 11% de la financiación al consumo. La captación de recursos conserva el dinamismo mostrado a lo largo de todo el año, con un avance del 12% interanual, según datos de fin de ejercicio ajustados</p>

		Sección B — Emisor
		<p>del efecto del tipo de cambio. Es especialmente destacable el incremento de los depósitos en moneda local (+18% interanual), que contrasta con la reducción del 4% de los depósitos en divisas. Por su parte, la tasa de mora del sistema se sitúa en el 3,2%, según la última información disponible de finales de 2016. En cuanto a solvencia, el sector conserva unos ratios elevados de capitalización (ratio CAR - capital adequacy ratio - del 15,3% a noviembre).</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial México</p> <p>El avance de la economía se moderó hasta alrededor del 2% en 2016 y podría intensificarse este año por la incertidumbre asociada a las medidas comerciales que podrían adoptar en Estados Unidos. En este contexto, el banco central mexicano (Banxico) ha subido los tipos de interés de referencia desde finales de 2015 en 300 puntos básicos hasta situarlos en el 6,25% en febrero de 2017, y las próximas decisiones es probable que vayan en la misma dirección para contrarrestar las presiones al alza sobre la inflación y anclar las expectativas ante la depreciación del peso mexicano frente al dólar (alrededor de un 18% en 2016).</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, los niveles de solvencia y calidad de activos se mantienen holgados. El índice de capitalización aumenta ligeramente hasta el 15,2% y la tasa de mora se reduce hasta el 2,3%, de acuerdo con la información pública de la Comisión Nacional Bancaria de Valores -CNBV- de noviembre. A esa misma fecha, el crédito al sector privado mantiene un ritmo de crecimiento nominal similar al registrado a lo largo del año: +14,6% interanual. Todas las carteras de crédito contribuyen a este buen desempeño. Por su parte, la captación bancaria tradicional (depósitos a la vista más plazo) avanza un 14,7% interanual en términos nominales con cifras de noviembre de 2016, con un comportamiento similar en ambos componentes.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</p> <p>La debilidad del ciclo económico y los factores políticos en varios países están afectando a la confianza, lo que a su vez pesa sobre el consumo y la inversión, aunque con mucha heterogeneidad entre países. No obstante, las expectativas son más positivas, al amparo de la recuperación del precio del petróleo y de otras materias primas, lo cual se refleja en la continua entrada de capitales impulsada por la búsqueda de rentabilidades y la baja volatilidad. Como resultado, tras la contracción del PIB en el conjunto de la zona de algo más del 2,5% en 2016, se debería recuperar y crecer ligeramente en 2017 gracias a una mayor contribución del sector exterior, el final de la contracción en Brasil, la inversión privada en Argentina y los planes de inversión pública en países como Colombia. La inflación, aunque permanece alta, ha empezado a descender en la mayoría de los países o lo hará en los próximos meses.</p> <p>Dada la debilidad de la actividad y la moderación de la inflación, la mayoría de los bancos centrales (a excepción de Colombia) están adoptando políticas monetarias algo más acomodaticias. Por su parte, los tipos de cambio del peso argentino y del bolívar fuerte venezolano se han depreciado frente al euro en 2016, mientras que los de los pesos chileno y colombiano y del sol peruano han experimentado una apreciación. El proceso de normalización de la Fed redundará en una posible depreciación futura, si bien se espera que sea mucho más moderada que la experimentada en 2015.</p> <p>Por lo que respecta al sector financiero, los principales indicadores de rentabilidad y solvencia son elevados y la morosidad se mantiene contenida, en términos agregados (con ciertas diferencias entre países). Adicionalmente muestran crecimientos sostenidos de crédito y depósitos.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</p> <p>En los mercados financieros se ha producido una reducción de la aversión al riesgo tras las elecciones de Estados Unidos, dejando de lado las incertidumbres políticas que todavía persisten</p>

Sección B — Emisor		
		<p>en Europa. Las bolsas de Estados Unidos han vuelto a registrar máximos históricos y el dólar se ha apreciado, lo cual ha favorecido que los mercados europeos aceleren su tendencia alcista. Este comportamiento parece poner en precio los potenciales impactos positivos en la economía de un mayor estímulo fiscal en Estados Unidos, junto con la estabilización de los precios del crudo. Las rentabilidades de los bonos soberanos continúan aumentado prácticamente en todos los países, liderados por Estados Unidos, apoyadas en el incremento de las expectativas de inflación y de un mayor crecimiento en este país, junto con perspectivas de una política monetaria menos laxa. De hecho, el mercado ya ha puesto en precio cuatro subidas de 25 puntos básicos del tipo de intervención en Estados Unidos, repartidas entre 2017 y 2018. Además, el BCE también ha anunciado que moderará el ritmo de compras de bonos soberanos.</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 fecha de registro del presente documento, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon S.A. NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 11,74%, un 7,04% y un 5,18% 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 13 de enero de 2017, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de 5,253% de derechos de voto atribuidos a las acciones, más un 0,353% de derechos de voto a través de instrumentos financieros.</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 2016, 2015 y 2014, es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor					
(en millones de euros)					
Datos relevantes del Grupo BBVA	Diciembre 2016	Diciembre 2015	%	Diciembre 2014	%
Balance (millones de euros)					
Activo total	731.856	749.855	(2,4)	631.942	15,8
Créditos a la clientela (bruto)	428.041	430.808	(0,6)	350.822	22,0
Depósitos de la clientela	401.465	403.362	(0,5)	319.334	25,7
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	76.375	81.980	(6,8)	71.917	6,2
Patrimonio neto	55.428	55.282	0,3	51.609	7,4
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	17.059	16.022	6,5	14.382	18,6
Margen bruto	24.653	23.362	5,5	20.725	19,0
Beneficio antes de impuestos	6.392	4.603	38,9	3.980	60,6
Beneficio atribuido al Grupo	3.475	2.642	31,5	2.618	32,7
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	6,41	6,74	(4,9)	7,85	(18,3)
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.118	42.905	(1,8)	48.470	(13,1)
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,5	0,37	35,1	0,40	25,0
Valor contable por acción (euros) (1)	7,22	7,47	(3,3)	8,01	(9,9)
Rentabilidad por dividendo	5,73	5,9	(2,6)	6,6	(12,8)
Ratios de capital (%)					
CET1	12,2	12,1	0,8	11,9	2,5
Tier I	12,9	12,1	6,6	11,9	8,4
Ratio capital total	15,1	15,0	0,7	15,1	-
Ratios relevantes (%)					
ROE (beneficio atribuido/fondos propios medios)	6,7	5,2	28,8	5,5	21,8
ROTE (beneficio atribuido/fondos propios sin ac	8,2	6,4	28,1	6,7	22,4
ROA (beneficio neto/activos totales medios)	0,64	0,46	39,1	0,50	28,0
RORWA (beneficio neto/activos ponderados por	1,2	0,9	36,8	0,9	30,8
Ratio de eficiencia	51,9	52,0	(0,2)	51,3	1,2
Coste de riesgo	0,8	1,1	(20,8)	1,3	(32,8)
Tasa de mora	4,9	5,4	(9,3)	5,8	(15,5)
Tasa de cobertura	70	74	(5,4)	64	9,4
Información adicional					
Número de acciones (millones)	6.567	6.367	3,1	6.171	6,4
Número de accionistas	935.284	934.244	0,1	960.397	(2,6)
Número de empleados	134.792	137.968	(2,3)	108.770	23,9
Número de oficinas	8.660	9.145	(5,3)	7.371	17,5
Número de cajeros automáticos	31.120	30.616	1,6	22.414	38,8
(1) Se calcula según: numerador= fondos propios más ajustes por valoración; denominador= número de acciones en circulación menos autocartera. Todos los datos son puntuales a una determinada fecha					
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					
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	2016	2015 (*)	%	2014 (*)	%
Ingresos por intereses	27,708	24,783	11.8	22,838	8.5
Gastos por intereses	(10,648)	(8,761)	21.5	(8,456)	3.6
MARGEN DE INTERESES	17,059	16,022	6.5	14,382	11.4
Ingresos por dividendos	467	415	12.5	531	(21.8)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	25	174	(85.6)	343	(49.3)
Ingresos por comisiones	6,804	6,340	7.3	5,530	14.6
Gastos por comisiones	(2,086)	(1,729)	20.6	(1,356)	27.5
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	1,375	1,055	30.3	1,439	(26.7)
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	248	(409)	n.m.	11	n.m.
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	114	126	(9.5)	32	287.8
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	(76)	93	n.m.	(47)	n.m.
Diferencias de cambio (neto)	472	1,165	(59.5)	699	66.7
Otros ingresos de explotación	1,272	1,315	(3.3)	959	37.2
Otros gastos de explotación	(2,128)	(2,285)	(6.9)	(2,705)	(15.5)
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	3,652	3,678	(0.7)	3,622	1.5
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	(2,545)	(2,599)	(2.1)	(2,714)	(4.3)
MARGEN BRUTO	24,653	23,362	5.5	20,725	12.7
Gastos de administración	(11,366)	(10,836)	4.9	(9,414)	15.1
Gastos de personal	(6,722)	(6,273)	7.2	(5,410)	16.0
Otros gastos de administración	(4,644)	(4,563)	1.8	(4,004)	14.0
Amortización	(1,426)	(1,272)	12.1	(1,145)	11.1
Provisiones o reversión de provisiones	(1,186)	(731)	62.2	(1,142)	(36.0)
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(3,801)	(4,272)	(11.0)	(4,340)	(1.6)
Activos financieros valorados al coste	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(202)	(23)	n.m.	(35)	(34.3)
Préstamos y partidas a cobrar	(3,597)	(4,248)	(15.3)	(4,304)	(1.3)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	(1)	-	n.m.	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	6,874	6,251	10.0	4,684	33.5
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	-	-	-	-	-
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(521)	(273)	90.8	(297)	(8.1)
Activos tangibles	(143)	(60)	138.3	(97)	(38.1)
Activos intangibles	(3)	(4)	(25.0)	(8)	(50.0)
Otros	(375)	(209)	79.4	(192)	8.9
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	70	(2,135)	n.m.	46	n.m.
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	-	26	(100.0)	-	n.m.
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	(31)	734	n.m.	(453)	n.m.
GANANCIAS O PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	6,392	4,603	38.9	3,980	15.6
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	(1,699)	(1,274)	33.4	(898)	41.8
GANANCIAS O PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	4,693	3,328	41.0	3,082	8.0
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	4,693	3,328	41.0	3,082	8.0
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	1,218	686	77.6	464	47.9
Atribuible a los propietarios de la dominante	3,475	2,642	31.5	2,618	0.9

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

Los datos de los cuadros anteriores están auditados.

Ejercicio 2016

El saldo del epígrafe "**Margen de intereses**" ejercicio 2016 se situó en 17.059 millones de euros, un incremento del 6,5% comparado con 16.022 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. La variación se explica debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc, junto con el crecimiento de actividad, fundamentalmente en economías emergentes, y la

Sección B — Emisor		
		<p>buena defensa de los diferenciales de clientela.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos por dividendos" en el ejercicio 2016 se situó en 467 millones de euros, un incremento del 12,5% comparado con 415 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, principalmente por el cobro del dividendo de CNCB en el segundo trimestre.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2016 se situó en 25 millones de euros, comparado con 174 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente a que en el ejercicio 2015 se incluyen los resultados de Garanti hasta julio de 2015.</p> <p>El saldo de "Ingresos por comisiones" en el ejercicio 2016 se situó en 6.804 millones de euros, un incremento del 7,3% comparado con 6.340 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc, junto con el positivo desempeño mostrado por Estados Unidos, Turquía, México, América del Sur y Eurasia.</p> <p>El saldo de "Gastos por comisiones" el ejercicio 2016 se situó en 2.086 millones de euros, un incremento de 20,6% comparado con 1.729 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2016 se situó en 1.375 millones de euros, un incremento del 30,3% comparado con 1.055 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc, junto con las plusvalías de la operación Visa Inc. y Visa Europe Ltd..</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas" en el ejercicio 2016 se situó en unas ganancias de 248 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 409 millones de euros registradas en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2016 se situó en 114 millones de euros, un decremento del 9,5% comparado con los 126 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas" en el ejercicio 2016 se situó en unas pérdidas de 76 millones de euros, comparado con unas ganancias de 93 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2016 se situó en 472 millones de euros, un decremento del 59% comparado con 1.165 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2016 se situó en 3.652 millones de euros, un decremento del 0,7% comparado con 3.678 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2016 se situó en 2.545 millones de euros, un decremento de 2,1% comparado con 2.599 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al efecto positivo que en México ha supuesto el cambio de regulación sectorial que afecta al cálculo de las reservas matemáticas.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2016 se situó en 24.653 millones de euros, lo que implica un incremento del 5,5% comparado con los 23.362 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2016 se situó en 11.366 millones de euros, un incremento del 4,9% comparado con 10.836 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc.</p>

		Sección B — Emisor
		<p>El saldo del epígrafe "Provisiones o reversión de provisiones" en el ejercicio 2016 se situó en 1.186 millones de euros, un incremento del 62,2% comparado con 731 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. La variación se debe principalmente por la contingencia ligada a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "clausulas suelo".</p> <p>El saldo del epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados" en el ejercicio 2016 se situó en 3.801 millones de euros, un descenso del 11% comparado con 4.272 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido a la mejora crediticia, fundamentalmente en España, México y América del Sur.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas" en el ejercicio 2016 se situó en unas ganancias de 70 millones de euros, comparado con las pérdidas de 2.135 millones de euros registrados en el ejercicio 2015 cuando se registró, fundamentalmente, la puesta a valor razonable de la participación mantenida en el Grupo Garanti por el cambio del método de consolidación.</p> <p>Por todo lo anterior, las "Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas" en el ejercicio 2016 se situaron en 6.392 millones de euros, un incremento del 38,9% comparado con 4.603 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>Por su parte, los "Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas" en el ejercicio 2016 se situaron en 1.699 millones de euros, un incremento del 33,4% comparado con 1.274 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuible a intereses minoritarios" en el ejercicio 2016 se situó en 1.218 millones de euros, un incremento del 77% comparado con los 686 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. Este incremento se debe, principalmente, a la mencionada incorporación del Grupo Garanti.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuible a los propietarios de la dominante" en el ejercicio 2016 se situó en 3.475 millones de euros, un incremento del 41% comparado con los 2.642 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>Ejercicio 2015</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen de intereses" ejercicio 2015 se situó en 16.022 millones de euros, un incremento del 11,4% comparado con 14.382 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos por dividendos" en el ejercicio 2015 se situó en 415 millones de euros, un decremento del 21,8% comparado con 531 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la venta parcial de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB")</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2015 se situó en 174 millones de euros, un descenso del 49% comparado con 343 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a que en el ejercicio 2015 sólo se incluían los resultados de Garanti hasta julio de 2015 mientras que en el ejercicio 2014 se incluían los de todo el año.</p> <p>El saldo de "Ingresos por comisiones" en el ejercicio 2015 se situó en 6.340 millones de euros, un incremento del 14,6% comparado con 5.330 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo de "Gastos por comisiones" el ejercicio 2015 se situó en 1.729 millones de euros, un incremento de 27,5% comparado con 1.356 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2015 se situó en 1.055 millones de euros, un descenso del 26,7% comparado con los 1.439</p>

Sección B — Emisor		
		<p>millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas" en el ejercicio 2015 se situó en unas pérdidas de 409 millones de euros, comparado con unas ganancias de 11 millones de euros registradas en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2015 se situó en 126 millones de euros, comparado con los 32 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas" en el ejercicio 2015 se situó en unas ganancias de 93 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 47 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2015 se situó en 1.165 millones de euros, un incremento del 67% comparado con 699 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2015 se situó en 3.678 millones de euros, un incremento del 1,5% comparado con 3.622 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2015 se situó en 2.599 millones de euros, un decremento de 4,3% comparado con 2.714 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</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 9.414 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido principalmente a la toma de control del Grupo Garanti y la adquisición del Grupo Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "Provisiones o reversión de provisiones" en el ejercicio 2015 se situó en 731 millones de euros, un decremento del 36% comparado con 1.142 millones de euros registrados en el ejercicio 2014, debido a las menores provisiones que se realizaron por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados" en el ejercicio 2015 se situó en 4.272 millones de euros, un descenso del 1,6% comparado con 4.340 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas" en el ejercicio 2015 se situó en unas pérdidas de 2.135 millones de euros, comparado con los 46 millones de euros registrados en el ejercicio 2014. En 2015 se registró, fundamentalmente, la puesta a valor razonable de la participación mantenida en el Grupo Garanti por el cambio del método de consolidación.</p> <p>Por todo lo anterior, las "Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas" en el ejercicio 2015 se situaron en 4.603 millones de euros, un incremento del 15,6% comparado con 3.980 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>Por su parte, los "Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas" en el ejercicio 2015 se situaron en 1.274 millones de euros, un incremento del 41,8% comparado con 898 millones de euros registrados en el ejercicio 2014.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuible a intereses minoritarios" en el ejercicio 2015 se situó en 686 millones de euros, un incremento del 48% comparado con los 464 millones de euros</p>

Sección B — Emisor

registrados en el ejercicio 2014. Este incremento se debe, principalmente, a la mencionada incorporación del Grupo Garanti.

Por último, el "**Resultado atribuible a los propietarios de la 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.

En lo relativo al balance,

El epígrafe de Activo total a 31 de diciembre de 2016 se situó en 731,856 millones de euros, un decremento del 2.4% comparado con 749,855 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015.

El epígrafe de Préstamos y Ancipos a la clientela (bruto) a 31 de diciembre de 2016 se situó en 428,041 millones de euros, un decremento del 0.6% comparado con 430,808 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015. En el sector residente, la variación se debe principalmente por la disminución del saldo procedente de administraciones públicas y plazo, parcialmente compensado por la positiva trayectoria de cuentas corrientes y de ahorro. En el sector no residente, el impacto negativo por el tipo de cambio reduce el ascenso en todas las líneas de depósitos, especialmente en aquellas partidas más líquidas y de menor coste.

El epígrafe de Depósitos de la clientela a 31 de diciembre de 2016 se situó en 401,465 millones de euros, un decremento del 0.5% comparado con 403,362 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015. Positiva evolución en España, mientras que fuera el principalmente se corresponde con el ya comentado efecto adverso de los tipos de cambio.

Principales indicadores de solvencia

A continuación se muestran, los recursos propios del Grupo, calculados con el perímetro de sociedades de acuerdo con las normativas aplicables en cada una de las fechas presentadas, 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, aunque para esta última se ha adaptado la nomenclatura de las líneas del cuadro a la nomenclatura aplicable a 31 de diciembre de 2016 para facilitar la comparación:

Recursos propios Computables	Millones de euros		
	Diciembre 2016 (*)	Diciembre 2015 (**)	Diciembre 2014
Capital	3.218	3.120	3.024
Prima de emisión	23.992	23.992	23.992
Ganancias acumuladas, reservas de revaloración y otras reservas	23.641	22.512	20.936
Otros elementos de patrimonio neto	54	35	67
Acciones propias en cartera	(48)	(309)	(350)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	3.475	2.642	2.618
Dividendo a cuenta	(1.510)	(1.352)	(841)
Total Fondos Propios	52.821	50.640	49.446
Ajustes de valoración	(5.458)	(3.349)	(348)
Intereses minoritarios	8.064	8.149	2.511
Total Patrimonio Neto	55.428	55.440	51.610
Activos intangibles	(5.675)	(3.901)	(1.748)
Fin. Acciones Propias	(82)	(95)	(124)
Autocartera sintética	(51)	(415)	-
Deducciones	(5.808)	(4.411)	(1.872)
Ajustes transitorios CET 1	(129)	(788)	(3.567)
Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de deuda disponibles para la venta	(402)	(796)	(2.713)
Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de capital disponible para la venta	273	8	(854)
Diferencias de perímetro	(120)	(40)	(140)
Patrimonio no computable a nivel de solvencia	(249)	(828)	(3.707)
Resto de ajustes y deducciones	(2.001)	(1.647)	(1.414)
Capital de nivel 1 ordinario (CET 1)	47.370	48.554	44.617
Capital de nivel 1 adicional antes de los ajustes reglamentarios	6.114	5.302	4.205
Total de ajustes reglamentarios del capital de nivel 1 adicional	(3.401)	(5.302)	(6.990)
Capital de nivel 1 (Tier 1)	50.083	48.554	41.831
Capital de nivel 2 (Tier 2)	8.810	11.646	10.986
Capital total (Capital total= Tier 1 + Tier 2)	58.893	60.200	52.817
Total recursos propios mínimos exigibles	37.920	38.125	28.064

(*) Datos provisionales.

(**) Datos originalmente reportados en el Informe de Relevancia Prudencial de

Sección B — Emisor																										
		2015, sin efectos de reexpresiones.																								
		Millones de euros																								
		<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #0070C0; color: white;"> <th style="text-align: left;">Apalancamiento</th> <th style="text-align: center;">2016 (*)</th> <th style="text-align: center;">2015</th> <th style="text-align: center;">2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Capital de nivel 1 (miles de euros) (a)</td> <td style="text-align: right;">50.083</td> <td style="text-align: right;">48.554</td> <td style="text-align: right;">41.832</td> </tr> <tr> <td>Exposición (miles de euros) (b)</td> <td style="text-align: right;">747.217</td> <td style="text-align: right;">766.589</td> <td style="text-align: right;">671.081</td> </tr> <tr> <td>Ratio de apalancamiento (a)/(b)</td> <td style="text-align: right;">6,70%</td> <td style="text-align: right;">6,33%</td> <td style="text-align: right;">6,23%</td> </tr> </tbody> </table>	Apalancamiento	2016 (*)	2015	2014	Capital de nivel 1 (miles de euros) (a)	50.083	48.554	41.832	Exposición (miles de euros) (b)	747.217	766.589	671.081	Ratio de apalancamiento (a)/(b)	6,70%	6,33%	6,23%								
Apalancamiento	2016 (*)	2015	2014																							
Capital de nivel 1 (miles de euros) (a)	50.083	48.554	41.832																							
Exposición (miles de euros) (b)	747.217	766.589	671.081																							
Ratio de apalancamiento (a)/(b)	6,70%	6,33%	6,23%																							
		(*) Datos provisionales.																								
		Gestión del riesgo																								
		(Millones de euros)																								
		<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #0070C0; color: white;"> <th style="text-align: left;">Riesgo crediticio ⁽¹⁾</th> <th style="text-align: center;">2016</th> <th style="text-align: center;">2015</th> <th style="text-align: center;">2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Riesgos dudosos</td> <td style="text-align: right;">23.595</td> <td style="text-align: right;">25.996</td> <td style="text-align: right;">23.590</td> </tr> <tr> <td>Riesgo crediticio</td> <td style="text-align: right;">48.072</td> <td style="text-align: right;">482.518</td> <td style="text-align: right;">403.633</td> </tr> <tr> <td>Fondos de cobertura</td> <td style="text-align: right;">16.573</td> <td style="text-align: right;">19.405</td> <td style="text-align: right;">15.157</td> </tr> <tr> <td>Tasa de mora (%)</td> <td style="text-align: right;">4,9</td> <td style="text-align: right;">5,4</td> <td style="text-align: right;">5,8</td> </tr> <tr> <td>Tasa de cobertura (%)</td> <td style="text-align: right;">70</td> <td style="text-align: right;">74</td> <td style="text-align: right;">64</td> </tr> </tbody> </table>	Riesgo crediticio ⁽¹⁾	2016	2015	2014	Riesgos dudosos	23.595	25.996	23.590	Riesgo crediticio	48.072	482.518	403.633	Fondos de cobertura	16.573	19.405	15.157	Tasa de mora (%)	4,9	5,4	5,8	Tasa de cobertura (%)	70	74	64
Riesgo crediticio ⁽¹⁾	2016	2015	2014																							
Riesgos dudosos	23.595	25.996	23.590																							
Riesgo crediticio	48.072	482.518	403.633																							
Fondos de cobertura	16.573	19.405	15.157																							
Tasa de mora (%)	4,9	5,4	5,8																							
Tasa de cobertura (%)	70	74	64																							
		(1) Incluye el crédito bruto a la clientela más riesgos contingentes.																								
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.																								
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor 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.																								

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>El Código ISIN (International Securities Identificación Number): Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Warrant, significa valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del warrant o a su vencimiento. Para adquirir el derecho, el comprador debe pagar una prima. La liquidación será exclusivamente por diferencias</p> <table style="margin-left: 40px; border: none;"> <tr> <td style="padding-right: 20px;">Call Warrant</td> <td>Derecho a comprar</td> </tr> <tr> <td>Put Warrant</td> <td>Derecho a vender</td> </tr> </table> <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><u>Estilo de Warrants</u></p> <p>Los warrants emitidos son:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Warrants “Europeos”</u>: <p>El comprador puede ejercitar el derecho únicamente en su Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio siempre será automático.</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>	Call Warrant	Derecho a comprar	Put Warrant	Derecho a vender
Call Warrant	Derecho a comprar					
Put Warrant	Derecho a vender					
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.				
C.3.	Capital Social del Emisor	A fecha de registro del presente documento, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.566.615.242 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.				

Sección C — Valores		
C.7	Política de dividendos del Emisor	<p>La política de retribución al accionista de BBVA, tal y como se anunció en el hecho relevante de 25 de octubre de 2013 (número de registro 194381), prevé distribuir anualmente entre un 35% y un 40% de los beneficios obtenidos en cada ejercicio y reducir de manera progresiva las retribuciones en formato “Dividendo Opción” para que finalmente la retribución al accionista sea íntegramente en efectivo.</p> <p>De conformidad con esa política y con la información relevante comunicada por BBVA con fecha 1 de febrero de 2017 (número de registro 247679), se ha propuesto a la consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA, prevista para el próximo 17 de marzo de 2017, la adopción de un acuerdo de aumento de capital con cargo a reservas para implementar un “Dividendo Opción” en 2017 (previsiblemente durante el mes de abril, sujeto a las aprobaciones oportunas) por un importe aproximado de 0,13€ brutos por acción, realizándose con posterioridad las retribuciones a los accionistas que se puedan acordar íntegramente en efectivo.</p> <p>Esta política de retribución al accionista íntegramente en efectivo estaría compuesta, para cada ejercicio, por una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio (que se abonaría previsiblemente en octubre) y un dividendo complementario (que se abonaría una vez finalizado el ejercicio y aprobada la aplicación del resultado, previsiblemente en abril), todo ello sujeto a las aprobaciones pertinentes por parte de los órganos sociales correspondientes.</p>
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> <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>

Sección C — Valores		
		<p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículo 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.).</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 dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión. Los warrants no tradicionales cotizarán en un segmento diferenciado dentro de la plataforma de warrants del Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.)</p>
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,</p>

Sección C — Valores		
		<p>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. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.</p> <p>El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente, por tanto, es posible que a pesar de que la evolución del subyacente sea favorable, su valor a una fecha dada se reduzca como consecuencia de la evolución desfavorable de alguno o algunos de los restantes factores.</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 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>

Sección C — Valores		
		<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. En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos, siendo objeto de comunicación como hecho relevante a la CNMV y al organismo rector del mercado secundario que corresponda.</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 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</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: 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> <p>Los datos anteriormente descritos se encuentran recogidos en la tabla anexa a este resumen.</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"> <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>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 USDMXNFI del sistema de información de Reuters.</p> <p>Mercado de cotización relacionado Mercado de divisas OTC (Over the Counter)</p>																														

Sección D — Riesgos

D.1 Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.

A continuación se indican de forma resumida las descripción de los riesgos inherentes a la actividad del emisor:

(i) **Riesgo de crédito:** tiene su 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.

A continuación se detalla la evolución de los principales indicadores de riesgo desde 2015:

	31-12-16	30-09-16	30-06-16	30-03-16	31-12-15
Riesgos dudosos	23.595	24.253	24.834	25.473	25.996
Riesgo crediticio ⁽¹⁾	480.720	472.521	483.169	478.429	482.518
Fondos de cobertura	16.573	17.397	18.264	18.740	19.405
Tasa de mora (%)	4,9	5,1	5,1	5,3	5,4
Tasa de cobertura (%)	70	72	74	74	74

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

En cuanto a la exposición al sector inmobiliario, en el siguiente cuadro se detalla la misma a 31 de diciembre de 2016:

Cobertura de la exposición inmobiliaria en España ⁽¹⁾

(Millones de euros a 31-12-16)

	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo
Dudosos	5.095	2.888	57
Inmuebles adjudicados y otros activos	14.205	8.884	63
Procedentes de finalidad inmobiliaria	8.017	5.290	66
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	4.332	2.588	60
Resto de activos	1.856	1.006	54
Subtotal	19.300	11.772	61
Riesgo vivo	2.835	56	2
Con garantía hipotecaria	2.469	48	2
Edificios terminados	1.800	33	2
Edificios en construcción	427	6	1
Suelo	242	9	4
Sin garantía hipotecaria y otros	366	8	2
Exposición inmobiliaria	22.135	11.828	53

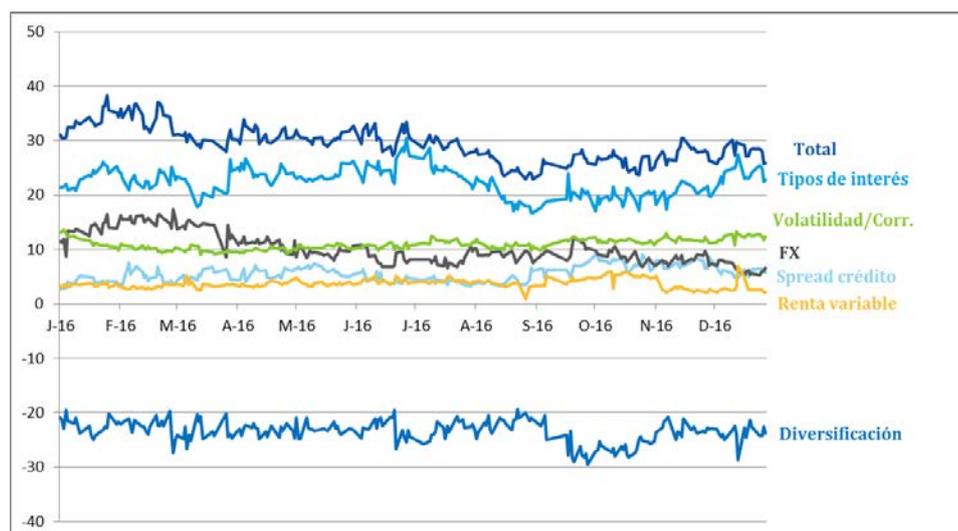
(1) Perímetro de transparencia según la Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España.

(ii) **Riesgo de mercado:** se origina en 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, entre otros: (a) el riesgo de tipo de interés; (b) el riesgo de tipo de cambio; y (c) el riesgo de renta variable.

La métrica estándar de medición del Riesgo de Mercado es el Valor en Riesgo (“VaR”), que indica las pérdidas máximas que se pueden producir en las carteras a un nivel de confianza dado (99%) y a un horizonte temporal (un día). Este valor estadístico, de uso generalizado en el mercado, tiene la ventaja de resumir en una única métrica los riesgos inherentes a la actividad de trading teniendo en cuenta las relaciones existentes entre todos ellos, proporcionando la predicción de pérdidas que podría experimentar la cartera de trading como resultado de las variaciones de los precios de los mercados de renta variable, tipos de interés, tipos de cambio y commodities. El análisis de riesgo de mercado incluye la consideración de los siguientes riesgos: spread de crédito, bases entre distintos instrumentos, volatilidad o riesgo de correlación.

Durante 2016, el VaR promedio se ha situado en 29 millones de euros, con un nivel máximo en el año alcanzado el día 28 de enero que ascendió a 38 millones de euros. Seguidamente se muestra la evolución del riesgo de mercado del Grupo BBVA durante 2016, medido en términos de VaR (sin alisado), con un nivel de confianza del 99% y horizonte de 1 día expresado en millones de euros.



- (iii) **Riesgo de liquidez:** tiene su origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago en tiempo y forma sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o que deterioren la reputación del Banco.

La gestión de la financiación y de la liquidez en el Grupo BBVA está fundamentada en el principio de la autonomía financiera de las entidades que lo integran, enfoque que contribuye a prevenir y limitar el riesgo de liquidez al reducir la vulnerabilidad del Grupo en períodos de riesgo elevado.

- (iv) **Riesgo operacional:** es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

El riesgo operacional es inherente a todas las actividades, productos, sistemas y procesos, y sus orígenes son muy variados (procesos, fraudes internos y externos, tecnológicos, recursos humanos, prácticas comerciales, desastres, proveedores). La gestión del riesgo operacional está integrada en la estructura de gestión global de riesgos

		<p><i>del Grupo BBVA.</i></p> <p><i>La gestión del riesgo operacional en el Grupo se construye a partir de las palancas de valor que genera el modelo avanzado o AMA, y que son las siguientes:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>•La gestión activa del riesgo operacional y su integración en la toma de decisiones del día a día supone:</i> <ul style="list-style-type: none"> <i>-El conocimiento de las pérdidas reales asociadas a este riesgo.</i> <i>-La identificación, priorización y gestión de riesgos potenciales y reales.</i> <i>-La existencia de indicadores que permiten analizar la evolución del riesgo operacional en el tiempo, definir señales de alerta y verificar la efectividad de los controles asociados a los riesgos.</i> <p><i>Todo lo anterior contribuye a un modelo anticipatorio que permite la toma de decisiones de control y de negocio, así como priorizar los esfuerzos de mitigación en los riesgos relevantes para reducir la exposición del Grupo a eventos extremos.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>•Mejora el entorno de control y refuerza la cultura corporativa.</i> <i>•Genera un impacto reputacional positivo.</i> <i>•Modelo basado en tres líneas de defensa, alineado con las mejores prácticas internacionales.</i> <p><i>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</i></p> <p><i>a) Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>• El Banco está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto adverso significativo en su negocio, su situación financiera y sus resultados.</i> <i>• Los requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</i> <i>• La adopción de las medidas de amortización y recapitalización interna (“bail-in”) previstas en la Directiva 2014/59/UE podrían tener un efecto adverso sobre la actividad del Banco y los valores que emita.</i> <i>• La integración de Garanti en los estados financieros consolidados del Grupo podría dar como resultado un incremento de los requerimientos de capital.</i> <i>• El incumplimiento por parte del Banco y/o del Grupo de sus requisitos mínimos de fondos propios y pasivos admisibles (MREL) podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA.</i> <i>• Un aumento en las cargas fiscales y de otro tipo impuestas al sector financiero podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</i> <i>• Las aportaciones dirigidas a contribuir a la recuperación y resolución del sector bancario español podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</i> <i>• El desarrollo normativo relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</i> <i>• Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación del terrorismo podrían ser eludidas o insuficientes para impedir en su totalidad el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo.</i> <i>• El Grupo está expuesto a riesgos relativos al cumplimiento de la legislación en materia anticorrupción y a los programas de sanciones económicas.</i>
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> • <i>La normativa local podría tener un efecto significativo en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo del Banco.</i> <p>b) Riesgos macroeconómicos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Las condiciones económicas de los países en los que el Grupo opera podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</i> • <i>Dado que la cartera de préstamos del Banco se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un efecto adverso significativo en su situación financiera.</i> • <i>Cualquier disminución de la calificación crediticia de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</i> • <i>El Grupo podría verse significativamente afectado por la evolución de los mercados emergentes en los que opera.</i> • <i>Los resultados y la situación financiera del Grupo se han visto, y sus futuros resultados y su situación financiera pueden seguir viéndose, afectados negativamente por una caída en las valoraciones de activos como consecuencia de unas condiciones de mercado adversas.</i> • <i>La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que este sea vulnerable a los cambios en este mercado.</i> <p>c) Riesgos de liquidez y financieros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>BBVA tiene una demanda continuada de liquidez para financiar sus actividades. El Banco podría verse afectado por periodos de restricciones de liquidez del mercado en su conjunto o de sociedades específicas y es posible que no tenga liquidez disponible aunque sus negocios subyacentes se mantengan sólidos.</i> • <i>La retirada de depósitos u otras fuentes de liquidez podrían hacer más difícil o costoso para el Grupo financiar su negocio en condiciones favorables o hacer que el Grupo tenga que adoptar otras medidas.</i> • <i>La implantación de ratios de liquidez internacionalmente aceptados podría hacer necesaria la introducción de cambios en las prácticas comerciales que afecten a la rentabilidad de los negocios del Banco.</i> • <i>Las actividades del Grupo están sujetas a riesgos inherentes a la calidad crediticia de los prestatarios y de las contrapartes, que han afectado y se prevé que seguirán afectando al valor de los activos del balance del Grupo y a su capacidad de recuperación.</i> • <i>El negocio del Grupo es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.</i> • <i>El Banco depende de sus calificaciones crediticias, por lo que cualquier rebaja de estas podría tener un impacto adverso significativo sobre el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</i> <p><i>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</i></p>
--	--	--

Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha
DBRS	A	R-1 (low)	Estable	13/abril/2016
Fitch	A-	F-2	Estable	15/Diciembre/2016
Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	13/Diciembre/2016
Scope Ratings	A	S-1	Estable	20/Febrero/2017
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable	22/Diciembre/2016

(1) DBRS Ratings Limited.

(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 (fecha:10/Junio/2016).

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.

- *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 y demás fondos procedentes de sus filiales.*

d) Riesgos relacionados con el negocio y el sector:

- *El Grupo se enfrenta a una competencia creciente en sus líneas de negocio.*
- *El Grupo se enfrenta a riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones.*
- *El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales. En cuanto a las denominadas "cláusulas suelo", el Grupo ha dotado una provisión para cubrir las futuras reclamaciones que se pudieran presentar, cuyo impacto en el Beneficio Atribuido del Grupo en el ejercicio 2016 ha sido de aproximadamente 404 millones de euros.*
- *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, circunstancia que podría tener un efecto adverso significativo 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 alcanzar los beneficios esperados de su participación en Garanti.*
- *Las debilidades o errores en los procedimientos internos, los sistemas y la seguridad del Grupo podrían tener un impacto adverso significativo en sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.*
- *El sector financiero tiene una dependencia creciente de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden resultar inadecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar disponibles.*
- *Los estados financieros del Banco se basan, en parte, en supuestos y estimaciones*

		<p><i>que, en caso de ser erróneos, podrían causar declaraciones sustancialmente incorrectas de sus resultados y de su situación financiera.</i></p>
<p>D.6</p>	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - <u>Riesgo de pérdidas</u> <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> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos.</p> <p>Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Fluctuación del valor del warrant</u> <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"> • Tipo de cambio <p>Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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>

		<p>• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación</p> <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>- <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>- <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> <p>- <u>Garantía</u></p> <p>El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los Activos Subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos el riesgo de una evolución desfavorable de alguno o algunos de los factores que determinan el precio del warrant y, por tanto, la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <p>- <u>Producto de estructura compleja:</u></p> <p>El Folleto Base se refiere a productos cuya estructura, descripción y comprensión son complejas por lo que el warrant 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 los riesgos que pueda conllevar la inversión de los mismos. Asimismo, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en 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>El Folleto Base recoge en términos generales la información que un posible inversor deberá tener en cuenta antes de invertir en este tipo de productos. En todo caso, es responsabilidad de cada potencial inversor hacer su propio análisis (incluyendo un análisis legal, fiscal y contable) con anterioridad a su decisión sobre la compra de los warrants. Cualquier evaluación sobre la idoneidad de los warrants para un inversor depende de, entre otras cosas, sus circunstancias financieras. Si un potencial inversor no tuviera la suficiente experiencia en temas financieros, de negocio o inversión como para decidir su compra de los warrants deberá consultar a su asesor financiero antes de tomar una decisión sobre dicha inversión. Se resalta, además, que para la descripción y los métodos de valoración de los warrants se utilizan en este folleto fórmulas matemáticas complejas.</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>Condiciones de la Oferta:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Fecha de emisión: 24 de marzo de 2017 - Nº de warrants emitidos: 27.000.000 - Importe efectivo emitido: 4.210.000,00 euros - Plazo durante el que estará abierta la oferta y descripción del proceso de solicitud: <p>Los warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. 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>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>Procedimiento de solicitud: Los inversores podrán realizar operaciones de compraventa en el mercado secundario oficial, cursando órdenes a través de los intermediarios financieros. El inversor que desee cursar órdenes de compraventa de valores habrá de suscribir la correspondiente orden normalizada de valores. En la orden podrá indicar un precio o limitar el mismo, de conformidad con lo establecido por la normativa bursátil aplicable a todas las compraventas de valores realizadas en Bolsa, incluidos los warrants. Las órdenes serán cursadas por número de warrants y no por importes efectivos.</p> <p>Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos: El método y los plazos para el pago de los valores y la entrega de los mismos, una vez admitidos a negociación, estarán sujetos a las prácticas habituales para los valores cotizados.</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> <p>Precios</p> <ul style="list-style-type: none"> - Precio de la emisión: Véase tabla anexa a este resumen <p>Colocación y aseguramiento: La entidad colocadora es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. La entidad que suscribirá las emisiones de warrants en el mercado primario es Corporación General Financiera, S.A., sociedad del grupo BBVA.</p> <p>Agente de pagos: Las funciones de Agente de Pagos de las emisiones serán realizadas por el propio Emisor.</p>

Sección E — Oferta		
		Agente de Cálculo: El Agente de Cálculo de las emisiones realizadas bajo el Folleto Base será Altura Markets S.V., S.A.
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, que suscribe los warrants emitidos en el mercado primario.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50 por BBVA y Societe Generale, que desempeña la función de 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</p> <p>Corporación General Financiera, S.A., y Altura Markets S.V., S.A., el agente de cálculo, y cualesquiera otras personas participantes en la futuras emisiones no tienen ningún interés particular que sea importante para las mismas.</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, mantenimiento y liquidación 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	1.080	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.12	CHF	ES0613214PN7
Call	EUR/CHF	1.090	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.09	CHF	ES0613214PO5
Put	EUR/CHF	1.070	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.18	CHF	ES0613214PP2
Call	EUR/GBP	0.885	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.19	GBP	ES0613214PQ0
Call	EUR/GBP	0.900	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.13	GBP	ES0613214PR8
Call	EUR/GBP	0.915	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.09	GBP	ES0613214PS6
Put	EUR/GBP	0.845	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.14	GBP	ES0613214PT4
Put	EUR/GBP	0.860	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.20	GBP	ES0613214PU2
Call	EUR/JPY	123.000	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.21	JPY	ES0613214PV0
Call	EUR/JPY	125.000	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.15	JPY	ES0613214PW8
Call	EUR/JPY	127.000	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.11	JPY	ES0613214PX6
Put	EUR/JPY	117.000	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.22	JPY	ES0613214PY4
Put	EUR/JPY	118.000	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.25	JPY	ES0613214PZ1
Put	EUR/JPY	120.000	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.31	JPY	ES0613214QA2
Call	EUR/USD	1.085	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.27	USD	ES0613214QB0

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/USD	1.100	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.20	USD	ES0613214QC8
Call	EUR/USD	1.115	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.15	USD	ES0613214QD6
Call	EUR/USD	1.130	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.10	USD	ES0613214QE4
Call	EUR/USD	1.145	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.07	USD	ES0613214QF1
Call	EUR/USD	1.160	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.05	USD	ES0613214QG9
Put	EUR/USD	1.020	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.07	USD	ES0613214QH7
Put	EUR/USD	1.035	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.09	USD	ES0613214QI5
Put	EUR/USD	1.050	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.12	USD	ES0613214QJ3
Put	EUR/USD	1.065	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.16	USD	ES0613214QK1
Call	USD/MXN	20.000	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.29	MXN	ES0613214QL9
Call	USD/MXN	21.000	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.17	MXN	ES0613214QM7
Put	USD/MXN	18.000	1,000,000	10.00	24-mar-17	15-sep-17	0.08	MXN	ES0613214QN5