

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

CERTIFICA:

Que la copia adjunta contiene el texto de las Condiciones Finales correspondientes a la emisión de warrants minorista de fecha 17 de febrero de 2014, para su puesta a disposición del público en Internet. El contenido de dicha copia se corresponde exactamente con la versión impresa de dichas Condiciones Finales, inscritas en los RROO de CNMV con fecha 21 de febrero de 2014.

Y para que conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido la presente certificación en Madrid, a 21 de febrero de 2014.

BBVA BANCO DE FINANCIACION, S.A.

Luis Miguel Durán Rubio

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

Se advierte que:

- a) estas condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de julio de 2013.
- b) el Folleto Base está publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Garante (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 y las condiciones finales;
- 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 BBVA Banco de Financiación, S.A., en calidad de apoderado, en virtud del apoderamiento del Consejo con fecha 23 de mayo de 2013, relativo al Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., fija las Condiciones Finales y asume la responsabilidad por las mismas.

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

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

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	ISIN Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	17.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.29	EUR	ES0613706LL5
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	18.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.18	EUR	ES0613706LM3
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	17.00	300,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.27	EUR	ES0613706LN1
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	18.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.26	EUR	ES0613706LO9
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	16.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.55	EUR	ES0613706LP6

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	17.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.42	EUR	ES0613706LQ4
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	18.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.31	EUR	ES0613706LR2
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	16.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.36	EUR	ES0613706LS0
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	18.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.62	EUR	ES0613706LT8
Call	Acciona SA	ES0125220311	46.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	2.67	EUR	ES0613706LU6
Call	Acciona SA	ES0125220311	50.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	2.15	EUR	ES0613706LV4
Call	Acciona SA	ES0125220311	54.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.70	EUR	ES0613706LW2
Put	Acciona SA	ES0125220311	44.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.07	EUR	ES0613706LX0
Put	Acciona SA	ES0125220311	48.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.50	EUR	ES0613706LY8
Call	Acerinox SA	ES0132105018	9.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.89	EUR	ES0613706LZ5
Call	Acerinox SA	ES0132105018	10.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.62	EUR	ES0613706MA6
Call	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.41	EUR	ES0613706MB4
Call	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.26	EUR	ES0613706MC2
Put	Acerinox SA	ES0132105018	9.00	300,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.35	EUR	ES0613706MD0
Put	Acerinox SA	ES0132105018	10.00	300,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.57	EUR	ES0613706ME8
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	27.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.46	EUR	ES0613706MF5

Tipo	Activo Subyacente	ISIN Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.35	EUR	ES0613706MG3
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	27.00	300,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.55	EUR	ES0613706MH1
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.47	EUR	ES0613706MI9
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	24.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.07	EUR	ES0613706MJ7
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	25.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.93	EUR	ES0613706MK5
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	26.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.80	EUR	ES0613706ML3
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	27.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.69	EUR	ES0613706MM1
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.58	EUR	ES0613706MN9
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	29.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.49	EUR	ES0613706MO7
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	26.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.78	EUR	ES0613706MP4
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.06	EUR	ES0613706MQ2
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.39	EUR	ES0613706MR0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.20	EUR	ES0613706NG1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.25	2,000,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.17	EUR	ES0613706NH9
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	2,000,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.14	EUR	ES0613706NI7
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.75	2,000,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.12	EUR	ES0613706NJ5

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	11.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.10	EUR	ES0613706NK3
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	1,000,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.54	EUR	ES0613706NL1
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	1,000,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.70	EUR	ES0613706NM9
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	1,000,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.89	EUR	ES0613706NN7
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.75	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	0.20	EUR	ES0613706NO5
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	11.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	0.17	EUR	ES0613706NP2
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	1.01	EUR	ES0613706NQ0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.82	EUR	ES0613706NR8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.25	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.75	EUR	ES0613706NS6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.68	EUR	ES0613706NT4
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.75	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.62	EUR	ES0613706NU2
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.56	EUR	ES0613706NV0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.25	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.50	EUR	ES0613706NW8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.45	EUR	ES0613706NX6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.75	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.41	EUR	ES0613706NY4
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.36	EUR	ES0613706NZ1

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	10.25	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.33	EUR	ES0613706OA2
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.29	EUR	ES0613706OB0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.75	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.26	EUR	ES0613706OC8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	11.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.23	EUR	ES0613706OD6
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.24	EUR	ES0613706OE4
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.32	EUR	ES0613706OF1
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.41	EUR	ES0613706OG9
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.52	EUR	ES0613706OH7
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.64	EUR	ES0613706OI5
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.79	EUR	ES0613706OJ3
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.95	EUR	ES0613706OK1
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	1.13	EUR	ES0613706OL9
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	6.00	500,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.14	EUR	ES0613706RO6
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	6.50	500,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.09	EUR	ES0613706RP3
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790531	5.50	400,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.33	EUR	ES0613706RQ1
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	6.00	500,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	0.22	EUR	ES0613706RR9

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	ES0113790531	6.50	500,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	0.15	EUR	ES0613706RS7
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790531	5.50	400,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	0.41	EUR	ES0613706RT5
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	4.50	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.64	EUR	ES0613706RU3
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	5.00	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.50	EUR	ES0613706RV1
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	5.50	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.38	EUR	ES0613706RW9
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	6.00	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.29	EUR	ES0613706RX7
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	6.50	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.22	EUR	ES0613706RY5
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	7.00	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.17	EUR	ES0613706RZ2
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790531	4.50	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.24	EUR	ES0613706SA3
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790531	5.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.35	EUR	ES0613706SB1
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790531	5.50	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.48	EUR	ES0613706SC9
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790531	6.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.64	EUR	ES0613706SD7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.64	EUR	ES0613706TA1
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.49	EUR	ES0613706TB9
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.37	EUR	ES0613706TC7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.27	EUR	ES0613706TD5

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	7.50	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.19	EUR	ES0613706TE3
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.14	EUR	ES0613706TF0
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.50	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.10	EUR	ES0613706TG8
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.07	EUR	ES0613706TH6
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.50	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.05	EUR	ES0613706TI4
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.03	EUR	ES0613706TJ2
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.50	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.02	EUR	ES0613706TK0
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	11.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.02	EUR	ES0613706TL8
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	11.50	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.01	EUR	ES0613706TM6
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.25	EUR	ES0613706TN4
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.35	EUR	ES0613706TO2
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.47	EUR	ES0613706TP9
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.63	EUR	ES0613706TQ7
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.80	EUR	ES0613706TR5
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.00	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.99	EUR	ES0613706TS3
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.50	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	1.20	EUR	ES0613706TT1

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	6.00	400,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.27	EUR	ES0613706MS8
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	400,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.17	EUR	ES0613706MT6
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	5.50	300,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.17	EUR	ES0613706MU4
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	300,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.29	EUR	ES0613706MV2
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	400,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	0.24	EUR	ES0613706MW0
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	300,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	0.37	EUR	ES0613706MX8
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	5.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.69	EUR	ES0613706MY6
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	5.50	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.54	EUR	ES0613706MZ3
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.41	EUR	ES0613706NA4
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.31	EUR	ES0613706NB2
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.23	EUR	ES0613706NC0
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	5.50	300,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.32	EUR	ES0613706ND8
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	300,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.44	EUR	ES0613706NE6
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	300,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.59	EUR	ES0613706NF3
Call	Enagas SA	ES0130960018	22.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.21	EUR	ES0613706OM7
Put	Enagas SA	ES0130960018	20.00	300,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.31	EUR	ES0613706ON5

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	19.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.63	EUR	ES0613706OO3
Call	Enagas SA	ES0130960018	20.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.51	EUR	ES0613706OP0
Call	Enagas SA	ES0130960018	21.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.41	EUR	ES0613706OQ8
Call	Enagas SA	ES0130960018	22.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.32	EUR	ES0613706OR6
Put	Enagas SA	ES0130960018	18.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.38	EUR	ES0613706OS4
Put	Enagas SA	ES0130960018	20.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.61	EUR	ES0613706OT2
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	13.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.57	EUR	ES0613706PG6
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	14.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.43	EUR	ES0613706PH4
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	15.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.32	EUR	ES0613706PI2
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	16.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.23	EUR	ES0613706PJ0
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	17.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.17	EUR	ES0613706PK8
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	13.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.30	EUR	ES0613706PL6
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	14.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.41	EUR	ES0613706PM4
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	19.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.36	EUR	ES0613706OU0
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	20.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.27	EUR	ES0613706OV8
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	21.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.20	EUR	ES0613706OW6

Tipo	Activo Subyacente	ISIN Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	18.00	300,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.43	EUR	ES0613706OX4
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	20.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.39	EUR	ES0613706OY2
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	21.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.31	EUR	ES0613706OZ9
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	19.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.69	EUR	ES0613706PA9
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	18.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.70	EUR	ES0613706PB7
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	19.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.59	EUR	ES0613706PC5
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	20.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.49	EUR	ES0613706PD3
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	21.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.41	EUR	ES0613706PE1
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	18.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.66	EUR	ES0613706PF8
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	9.50	400,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.26	EUR	ES0613706PN2
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	8.50	300,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.45	EUR	ES0613706PO0
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	9.50	400,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	0.39	EUR	ES0613706PP7
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	8.50	300,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	0.59	EUR	ES0613706PQ5
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	7.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	1.10	EUR	ES0613706PR3
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	8.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.82	EUR	ES0613706PS1
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	9.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.59	EUR	ES0613706PT9

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	10.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.42	EUR	ES0613706PU7
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	7.00	300,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.36	EUR	ES0613706PV5
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	8.00	300,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.58	EUR	ES0613706PW3
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	16.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.89	EUR	ES0613706PX1
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	17.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.74	EUR	ES0613706PY9
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.61	EUR	ES0613706PZ6
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.49	EUR	ES0613706QA7
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.39	EUR	ES0613706QB5
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.31	EUR	ES0613706QC3
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	17.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.41	EUR	ES0613706QD1
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.52	EUR	ES0613706QE9
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.66	EUR	ES0613706QF6
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	1,000,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.01	EUR	ES0613706QG4
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	4.80	750,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.21	EUR	ES0613706QH2
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	4.20	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.33	EUR	ES0613706QI0
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	4.60	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.22	EUR	ES0613706QJ8

Tipo	Activo Subyacente	ISIN Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.00	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.14	EUR	ES0613706QK6
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.40	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.09	EUR	ES0613706QL4
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.80	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.05	EUR	ES0613706QM2
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.20	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.03	EUR	ES0613706QN0
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	4.20	750,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.18	EUR	ES0613706QO8
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	4.60	750,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.27	EUR	ES0613706QP5
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.00	750,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.39	EUR	ES0613706QQ3
Put	Inditex SA	ES0148396015	90.00	400,000	0.10	17-feb-14	20-jun-14	0.19	EUR	ES0613706QR1
Put	Inditex SA	ES0148396015	90.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-sep-14	0.38	EUR	ES0613706QS9
Call	Inditex SA	ES0148396015	100.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.89	EUR	ES0613706QT7
Call	Inditex SA	ES0148396015	105.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.60	EUR	ES0613706QU5
Call	Inditex SA	ES0148396015	110.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.34	EUR	ES0613706QV3
Call	Inditex SA	ES0148396015	115.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.11	EUR	ES0613706QW1
Call	Inditex SA	ES0148396015	120.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.91	EUR	ES0613706QX9
Call	Inditex SA	ES0148396015	125.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.74	EUR	ES0613706QY7
Call	Inditex SA	ES0148396015	130.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.60	EUR	ES0613706QZ4

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	ES0148396015	90.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.55	EUR	ES0613706RA5
Put	Inditex SA	ES0148396015	100.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.88	EUR	ES0613706RB3
Put	Inditex SA	ES0148396015	110.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.34	EUR	ES0613706RC1
Put	Inditex SA	ES0148396015	120.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.91	EUR	ES0613706RD9
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	14.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.21	EUR	ES0613706RE7
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	300,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.23	EUR	ES0613706RF4
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	14.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.27	EUR	ES0613706RG2
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.34	EUR	ES0613706RH0
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.58	EUR	ES0613706RI8
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.44	EUR	ES0613706RJ6
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	14.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.33	EUR	ES0613706RK4
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	15.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.24	EUR	ES0613706RL2
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.30	EUR	ES0613706RM0
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.42	EUR	ES0613706RN8
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	54.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.97	EUR	ES0613706SE5
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	50.00	300,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.50	EUR	ES0613706SF2

Tipo	Activo Subyacente	ISIN Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	58.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.76	EUR	ES0613706SG0
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	52.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	1.04	EUR	ES0613706SH8
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	44.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	2.83	EUR	ES0613706SI6
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	48.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	2.14	EUR	ES0613706SJ4
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	52.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.57	EUR	ES0613706SK2
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	56.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.12	EUR	ES0613706SL0
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	60.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.77	EUR	ES0613706SM8
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	48.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.85	EUR	ES0613706SN6
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	52.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.28	EUR	ES0613706SO4
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.69	EUR	ES0613706SP1
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.54	EUR	ES0613706SQ9
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.42	EUR	ES0613706SR7
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.33	EUR	ES0613706SS5
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	20.00	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.25	EUR	ES0613706ST3
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	21.00	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.19	EUR	ES0613706SU1
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	22.00	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.14	EUR	ES0613706SV9

Tipo	Activo Subyacente	ISIN Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	750,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.36	EUR	ES0613706SW7
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	750,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.47	EUR	ES0613706SX5
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	750,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.60	EUR	ES0613706SY3
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	750,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.75	EUR	ES0613706SZ0
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	8.50	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.69	EUR	ES0613706TU9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.60	EUR	ES0613706TV7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.51	EUR	ES0613706TW5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.43	EUR	ES0613706TX3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.36	EUR	ES0613706TY1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.30	EUR	ES0613706TZ8
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.24	EUR	ES0613706UA9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.20	EUR	ES0613706UB7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.16	EUR	ES0613706UC5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.13	EUR	ES0613706UD3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.10	EUR	ES0613706UE1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.00	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.08	EUR	ES0613706UF8

Tipo	Activo Subyacente	ISIN Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.50	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.06	EUR	ES0613706UG6
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.05	EUR	ES0613706UH4
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.17	EUR	ES0613706UI2
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.21	EUR	ES0613706UJ0
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.27	EUR	ES0613706UK8
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.33	EUR	ES0613706UL6
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.40	EUR	ES0613706UM4
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.48	EUR	ES0613706UN2
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.56	EUR	ES0613706UO0
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.66	EUR	ES0613706UP7
Call	Zeltia SA	ES0184940817	2.20	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.47	EUR	ES0613706UQ5
Call	Zeltia SA	ES0184940817	2.60	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.37	EUR	ES0613706UR3
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.29	EUR	ES0613706US1
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.40	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.22	EUR	ES0613706UT9
Put	Zeltia SA	ES0184940817	1.80	300,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.15	EUR	ES0613706UU7
Put	Zeltia SA	ES0184940817	2.20	300,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.23	EUR	ES0613706UV5

Tipo	Activo Subyacente	ISIN Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Zeltia SA	ES0184940817	2.60	300,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.33	EUR	ES0613706UW3

- **Número de warrants emitidos :** 199.300.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 84.306.500,00 euros
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos y desembolsados en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

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

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

Descripción de los subyacentes:

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

Emisor	Subyacente	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
Abertis Infraestructuras SA	ACE SM	ACE SM<Equity> DES	ACE SM<Equity> HVT	ACE SM<Equity> HIVG	ACE SM<Equity> GP
Acciona SA	ANA.SM	ANA SM<Equity> DES	ANA SM<Equity> HVT	ANA SM<Equity> HIVG	ANA SM<Equity> GP
Acerinox SA	ACX SM	ACX SM<Equity> DES	ACX SM<Equity> HVT	ACX SM<Equity> HIVG	ACX SM<Equity> GP
Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ACS SM	ACS SM<Equity> DES	ACS SM<Equity> HVT	ACS SM<Equity> HIVG	ACS SM<Equity> GP

Emisor	Subyacente	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	BBVA SM	BBVA SM<Equity> DES	BBVA SM<Equity> HVT	BBVA SM<Equity> HIVG	BBVA SM<Equity> GP
Banco Popular Español SA	POP SM	POP SM<Equity> DES	POP SM<Equity> HVT	POP SM<Equity> HIVG	POP SM<Equity> GP
Banco Santander SA	SAN SM	SAN SM<Equity> DES	SAN SM<Equity> HVT	SAN SM<Equity> HIVG	SAN SM<Equity> GP
Bankinter SA	BKT SM	BKT SM<Equity> DES	BKT SM<Equity> HVT	BKT SM<Equity> HIVG	BKT SM<Equity> GP
Enagas SA	ENG SM	ENG SM<Equity> DES	ENG SM<Equity> HVT	ENG SM<Equity> HIVG	ENG SM<Equity> GP
Ferrovial SA	FER SM	FER SM<Equity> DES	FER SM<Equity> HVT	FER SM<Equity> HIVG	FER SM<Equity> GP
Fomento de Construcciones y Contratas SA	FCC SM	FCC SM<Equity> DES	FCC SM<Equity> HVT	FCC SM<Equity> HIVG	FCC SM<Equity> GP
Gamesa Corporación Tecnológica SA	GAM SM	GAM SM<Equity> DES	GAM SM<Equity> HVT	GAM SM<Equity> HIVG	GAM SM<Equity> GP
Gas Natural SDG SA	GAS SM	GAS SM<Equity> DES	GAS SM<Equity> HVT	GAS SM<Equity> HIVG	GAS SM<Equity> GP
Iberdrola SA	IBE SM	IBE SM<Equity> DES	IBE SM<Equity> HVT	IBE SM<Equity> HIVG	IBE SM<Equity> GP
Inditex SA	ITX SM	ITX SM<Equity> DES	ITX SM<Equity> HVT	ITX SM<Equity> HIVG	ITX SM<Equity> GP
Indra Sistemas SA	IDR SM	IDR SM<Equity> DES	IDR SM<Equity> HVT	IDR SM<Equity> HIVG	IDR SM<Equity> GP
Red Eléctrica Corporación SA	REE SM	REE SM<Equity> DES	REE SM<Equity> HVT	REE SM<Equity> HIVG	REE SM<Equity> GP
Repsol YPF SA	REP SM	REP SM<Equity> DES	REP SM<Equity> HVT	REP SM<Equity> HIVG	REP SM<Equity> GP
Telefónica SA	TEF SM	TEF SM<Equity> DES	TEF SM<Equity> HVT	TEF SM<Equity> HIVG	TEF SM<Equity> GP
Zeltia SA	ZEL SM	ZEL SM<Equity> DES	ZEL SM<Equity> HVT	ZEL SM<Equity> HIVG	ZEL SM<Equity> GP

Mercado de cotización del subyacente: Mercado Continuo Español

Mercado de cotización relacionado: MEF Renta Variable

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

En Madrid, a 18 de febrero de 2014

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Antonio Luna Rosa
El garante,

BBVA Banco de Financiación, S.A.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 17 DE FEBRERO DE 2014 DE BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES NACIONALES**

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

		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.	<p>(i) El emisor consiente la utilización del presente Folleto Base por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como intermediario financiero designado y asume la responsabilidad por su contenido respecto a cualquier reventa ulterior o colocación final de los valores realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>(ii) El consentimiento otorgado para la utilización del folleto tiene el mismo periodo de vigencia que el folleto, esto es, 12 meses desde la fecha de aprobación del presente Folleto Base.</p> <p>(iii) La reventa posterior o la colocación final de los valores tendrá lugar en los próximos doce meses a contar desde la fecha de aprobación del Folleto Base.</p> <p>(iv) La utilización del folleto para una reventa posterior o colocación final de los valores tendrá lugar en España.</p> <p>(v) La oferta de warrants está dirigida a inversores minoristas y cualificados. Los warrants exóticos solo serán ofertados para clientes cualificados.</p> <p>(vi) Los warrants no se podrán colocar hasta su admisión a cotización.</p> <p>(vii) Se advierte a los inversores que en caso de oferta realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., será éste el que anuncie la oferta en el momento que se realiza.</p>

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

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

B.3	Descripción y factores clave relativos al carácter de las operaciones en curso del garante y de sus principales actividades, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados, e indicación de los mercados principales en los que compete el garante.	<p>Actividades principales y áreas de negocio</p> <p>El grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente con una presencia significativa en el negocio bancario tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo mantiene negocios como seguros, inmobiliario y arrendamiento operativo, entre otros.</p> <p>La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur, Estados Unidos y mantiene una presencia activa en otros países europeos y en Asia.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 el porcentaje que representan las distintas áreas de negocio sobre el Total activos del Grupo BBVA se presenta a continuación:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">2012</th> <th colspan="2">2011</th> <th colspan="2">2010</th> </tr> <tr> <th>Importe (millones de euros)</th> <th>%</th> <th>Importe (millones de euros)</th> <th>%</th> <th>Importe (millones de euros)</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total activos del Grupo por segmentos de negocio</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>España</td> <td>317.151</td> <td>50%</td> <td>311.987</td> <td>52%</td> <td>299.186</td> <td>54%</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td>48.282</td> <td>8%</td> <td>53.354</td> <td>9%</td> <td>45.980</td> <td>8%</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td>82.432</td> <td>13%</td> <td>72.488</td> <td>12%</td> <td>73.321</td> <td>13%</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td>78.419</td> <td>12%</td> <td>63.444</td> <td>11%</td> <td>51.671</td> <td>9%</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td>53.850</td> <td>8%</td> <td>57.207</td> <td>10%</td> <td>59.173</td> <td>11%</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td>580.134</td> <td>91%</td> <td>558.480</td> <td>93%</td> <td>529.331</td> <td>96%</td> </tr> <tr> <td>Actividades Corporativas</td> <td>57.652</td> <td>9%</td> <td>39.208</td> <td>7%</td> <td>23.407</td> <td>4%</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td>637.786</td> <td>100%</td> <td>597.688</td> <td>100%</td> <td>552.738</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table> <p>A continuación se presenta un detalle de resultados y de los principales márgenes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2012, 2011 y 2010 por segmentos de negocio:</p>		2012		2011		2010		Importe (millones de euros)	%	Importe (millones de euros)	%	Importe (millones de euros)	%	Total activos del Grupo por segmentos de negocio							España	317.151	50%	311.987	52%	299.186	54%	Eurasia	48.282	8%	53.354	9%	45.980	8%	México	82.432	13%	72.488	12%	73.321	13%	América del Sur	78.419	12%	63.444	11%	51.671	9%	Estados Unidos	53.850	8%	57.207	10%	59.173	11%	Subtotal activos por áreas de negocio	580.134	91%	558.480	93%	529.331	96%	Actividades Corporativas	57.652	9%	39.208	7%	23.407	4%	Total activos Grupo BBVA	637.786	100%	597.688	100%	552.738	100%
	2012			2011		2010																																																																								
	Importe (millones de euros)	%	Importe (millones de euros)	%	Importe (millones de euros)	%																																																																								
Total activos del Grupo por segmentos de negocio																																																																														
España	317.151	50%	311.987	52%	299.186	54%																																																																								
Eurasia	48.282	8%	53.354	9%	45.980	8%																																																																								
México	82.432	13%	72.488	12%	73.321	13%																																																																								
América del Sur	78.419	12%	63.444	11%	51.671	9%																																																																								
Estados Unidos	53.850	8%	57.207	10%	59.173	11%																																																																								
Subtotal activos por áreas de negocio	580.134	91%	558.480	93%	529.331	96%																																																																								
Actividades Corporativas	57.652	9%	39.208	7%	23.407	4%																																																																								
Total activos Grupo BBVA	637.786	100%	597.688	100%	552.738	100%																																																																								

Principales márgenes y resultados por segmentos de negocio	Millones de euros						
	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Actividades Corporativas
		España	Eurasia	México	América del Sur	Estados Unidos	
2012							
Margen de intereses	15.122	4.836	847	4.164	4.291	1.682	(697)
Margen bruto	22.441	6.784	2.210	5.758	5.363	2.395	(69)
Margen neto (*)	11.655	3.967	1.432	3.586	3.035	812	(1.176)
Resultado antes de impuestos	1.659	(1.841)	1.054	2.225	2.240	667	(2.686)
Beneficio atribuido	1.676	(1.267)	950	1.821	1.347	475	(1.649)
Porcentaje del Beneficio atribuido sobre el Margen bruto	7%	n.s.	43%	32%	25%	20%	n.s.
2011							
Margen de intereses	13.152	4.391	802	3.776	3.161	1.635	(614)
Margen bruto	20.028	6.328	1.961	5.321	4.101	2.324	(8)
Margen neto (*)	10.290	3.541	1.313	3.385	2.208	827	(984)
Resultado antes de impuestos	3.446	1.897	1.176	2.146	1.671	(1.020)	(2.425)
Beneficio atribuido	3.004	1.352	1.031	1.711	1.007	(691)	(1.405)
Porcentaje del Beneficio atribuido sobre el Margen bruto	15%	21%	53%	32%	25%	n.s.	n.s.
2010							
Margen de intereses	13.316	4.898	333	3.648	2.494	1.825	117
Margen bruto	20.333	7.072	1.060	5.278	3.402	2.583	939
Margen neto (*)	11.572	4.211	769	3.452	1.877	1.061	202
Resultado antes de impuestos	6.059	3.127	660	2.137	1.424	336	(1.625)
Beneficio atribuido	4.606	2.210	575	1.683	889	260	(1.011)
Porcentaje del Beneficio atribuido sobre el Margen bruto	23%	31%	54%	32%	26%	10%	n.s.

(*) Resultado del Margen Bruto menos Gastos de Administración y menos Amortizaciones

El Grupo ha procedido a una reorganización de las áreas de negocio en 2013 que difiere de la presentada en 2012, tal y como se muestra a continuación:

- **Actividad bancaria en España** (en adelante, España), que incluye, al igual que en ejercicios precedentes:
 - Red Minorista, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios;
 - Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona los segmentos de empresas, corporaciones e instituciones en el país;
 - Corporate & Investment Banking (CIB), que incluye la actividad realizada con grandes corporaciones y grupos multinacionales y el negocio de tesorería y distribución en el mismo ámbito geográfico; y otras unidades, entre las que destacan
 - BBVA Seguros y Asset Management (con la gestión de fondos de inversión y de pensiones en España).
 - Adicionalmente, a partir de 2013 también incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro.
- **Actividad inmobiliaria en España.** Esta nueva área se ha constituido con el objetivo de gestionar de forma especializada y ordenada los activos del ámbito inmobiliario acumulados por el Grupo como consecuencia de la evolución de la crisis en España. Por tanto, aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores (anteriormente ubicado en España) y los activos inmobiliarios adjudicados y comprados. (antes situados en Actividades Corporativas).

		<ul style="list-style-type: none"> • Eurasia, que incorpora, del mismo modo que en 2012, la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, es decir, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en la zona. También incluye las participaciones de BBVA en el banco turco Garanti y en los chinos CNCB y CIFIH. • México, que aglutina los negocios bancarios y de seguros efectuados en este país (el de pensiones ha sido vendido en el primer trimestre de 2013). Dentro de la actividad bancaria, México desarrolla negocios tanto de índole minorista, a través de las unidades de Banca Comercial, Crédito al Consumo y Banca de Empresas y Gobierno, como mayorista, por medio de CIB. • Estados Unidos, con la actividad que el Grupo realiza en Estados Unidos. La serie histórica de esta área se ha reexpresado para excluir el negocio en Puerto Rico, vendido en diciembre de 2012, e incorporarlo en el Centro Corporativo. • América del Sur, que incluye los negocios bancarios y de seguros que BBVA lleva a cabo en la región (al cierre del primer trimestre de 2013, el Grupo tiene firmado un acuerdo para la venta del negocio previsional de Chile y el 19 de abril de 2013 ha cerrado la venta del de Colombia). <p>Adicionalmente a lo descrito en los párrafos anteriores, en todas las áreas existe un resto formado por otros negocios y por un complemento que recoge eliminaciones e imputaciones no asignadas a las unidades que componen las áreas anteriormente descritas.</p> <p>Por último, el Centro Corporativo es un agregado que contiene todo aquello no repartido entre las áreas de negocio por corresponder básicamente a la función de holding del Grupo. Aglutina: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio, llevada a cabo por la unidad de Gestión Financiera; determinadas emisiones de instrumentos de capital realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones Industriales; ciertos activos y pasivos fiscales; fondos por compromisos con clases pasivas; fondos de comercio y otros intangibles. Puntualmente también incorpora los estados financieros de BBVA Puerto Rico hasta su venta, cerrada en diciembre de 2012.</p>
B.4a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al garante y los sectores en los que ejerce su actividad	<p><u>Tendencias</u></p> <p>Para 2013, se espera una mejora del tono en la economía mundial gracias a las economías emergentes. Las medidas tomadas por los bancos centrales en Estados Unidos y en la zona euro han aclarado el panorama, reduciendo la probabilidad de un escenario extremo, pero no han evitado que las economías avanzadas continúen inmersas en procesos de ajuste y de bajo crecimiento.</p> <p>En 2013, la zona euro apenas crecerá un 0,3%, mientras que Estados Unidos avanzará un 1,8% (eso siempre y cuando se evite, al menos en parte, el fiscal cliff). España, por su parte, registrará una contracción similar a la observada en 2012. Las economías emergentes ganarán tracción. En China, el crecimiento se acelerará unas décimas (hasta el 7,9%), apoyado en políticas de estímulo. También lo hará en el resto de Asia emergente y en América Latina. En este último caso, la región crecerá un 3,7% en 2013, desde una tasa de crecimiento del 3% en 2012. Por último, en 2013 la economía turca acelerará su avance hasta el 4,5%. Todo ello hará que el ascenso de la economía mundial se sitúe en el 3,5%.</p> <p><u>Variaciones en el Grupo</u></p>

		<p>El 24 de mayo de 2012, BBVA anunció que había tomado la decisión de iniciar un proceso de estudio de alternativas estratégicas para su negocio previsional obligatorio en Latinoamérica. Entre las alternativas contempladas en este proceso, se incluye la venta total o parcial de los negocios de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) en Chile, Colombia y Perú, y la Administradora de Fondos para el Retiro (Afore) en México.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, los negocios de pensiones antes mencionados tenían registrados unos activos totales de 1.150 millones de euros y unos pasivos de 318 millones de euros, que han sido reclasificados a los epígrafes “Activos no corrientes en venta” y “Pasivos asociados a activos no corrientes en venta”, respectivamente, del balance consolidado de 2012. De acuerdo con la NIIF-5, los resultados de estas sociedades han sido reclasificados al capítulo “Resultados de operaciones interrumpidas (neto)” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los tres ejercicios presentados, 2012, 2011 y 2010.</p> <p>Véase más información sobre tendencias recientes en el apartado B.7 del presente resumen.</p>
B.4b	Descripción de cualquier tendencia conocida que afecte al emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	No se conocen tendencias que puedan afectar al Emisor o al sector en el que ejerce su actividad.
B.5	Descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.	<p>El Emisor es una entidad bancaria filial 100%, de forma directa o indirecta, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “Grupo BBVA”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad. A 31 de diciembre de 2012, el Grupo BBVA estaba integrado por 320 sociedades que consolidaban por el método de integración global, por 29 entidades que lo hacían por el método de integración proporcional y por 102 sociedades consolidadas por el método de la participación</p>
B.6	<p>En la medida en que tenga conocimiento de ello el garante, el nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del garante, en el capital o en los derechos de voto del garante, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.</p> <p>Si los accionistas principales del garante tienen distintos derechos de voto, en su caso.</p> <p>En la medida en que sea del conocimiento del garante, declarar</p>	<p>Según la información recogida en el Documento de Registro del garante de fecha 04 de julio de 2013, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd., The Bank of New York Mellon SA NV y Societé Generale, en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 8,99%, un 7,65%, un 5,01% y un 3,86% 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 BNP Paribas, Societé Anonyme comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), con fecha 10 de mayo de 2013, que poseía el 3,20% del capital social de BBVA, de los que un 0,25% era por cuenta propia y un 2,95% por cuenta de terceros.</p> <p>Del mismo modo, la sociedad Blackrock Inc., con fecha 4 de febrero de 2010, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que, como consecuencia de la adquisición (el 1 de diciembre de 2009) del negocio de Barclays Global Investors (BGI), pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 4,45%, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>

si el garante es directa o indirectamente propiedad o está bajo control de un tercero y de quién se trata, y describir el carácter de ese control.

El siguiente cuadro recoge la participación directa e indirecta de los miembros del consejo de Administración y del Comité de Dirección de BBVA, de acuerdo con la información disponible en el apartado de Participaciones Significativas de la web de CNMV a 24 de junio de 2013.

Miembros del Consejo de Administración	Acciones Directas		Acciones Indirectas		TOTALES	
	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación
Francisco González Rodríguez	1.609.910	0,029%	1.472.480	0,027%	3.082.390	0,056%
Angel Cano Fernández	694.241	0,013%	-	-	694.241	0,013%
Tomás Alfaro Drake	14.845	0,000%	-	-	14.845	0,000%
Juan Carlos Alvarez Mezquiriz	186.792	0,003%	-	-	186.792	0,003%
Ramón Bustamante y de la Mora	13.507	0,000%	2.663	0,000%	16.170	0,000%
José Antonio Fernández Rivero	66.622	0,001%	-	-	66.622	0,001%
Ignacio Ferrero Jordi	4.197	0,000%	80.050	0,001%	84.247	0,002%
Belen Garjo López	-	-	-	-	-	-
José Manuel González-Páramo	1.000	0,000%	-	-	1.000	0,000%
Carlos Loring Martínez de Irujo	52.165	0,001%	-	-	52.165	0,001%
José Maldonado Ramos	73.264	0,001%	-	-	73.264	0,001%
José Luis Palao García-Suelto	9.778	0,000%	-	-	9.778	0,000%
Juan Pi Llorens	36.532	0,001%	-	-	36.532	0,001%
Susana Rodríguez Vidarte	23.595	0,000%	859	0,000%	24.454	0,000%
Total Acciones Consejo Administración	2.786.448	0,050%	1.556.052	0,028%	4.342.500	0,078%

Miembros del Comité de Dirección	Acciones Directas		Acciones Indirectas		TOTALES	
	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación
Juan Ignacio Apoita Gordo	186.644	0,003%	-	-	186.644	0,003%
Eduardo Arbizu Lostao	177.824	0,003%	-	-	177.824	0,003%
Juan Asúa Madariaga	242.691	0,004%	31.790	0,001%	274.481	0,005%
Manuel Castro Alardo	140.175	0,003%	-	-	140.175	0,003%
Ignacio Deschamps González	309.899	0,006%	-	-	309.899	0,006%
Ricardo Gómez Barredo	17.511	0,000%	-	-	17.511	0,000%
Manuel González Cid	214.017	0,004%	-	-	214.017	0,004%
Ignacio Moliner Robredo	33.073	0,001%	-	-	33.073	0,001%
Ramón Monell Valls	204.858	0,004%	139	0,000%	204.997	0,004%
Vicente Rodero Rodero	167.782	0,003%	791	0,000%	168.573	0,003%
Jaime Saenz de Tejada	139.301	0,003%	-	-	139.301	0,003%
Manuel Sánchez Rodríguez	76.225	0,001%	-	-	76.225	0,001%
Carlos Torres Vila	47.501	0,001%	-	-	47.501	0,001%
Total Acciones Comité Dirección	1.957.501	0,035%	32.720	0,001%	1.990.221	0,036%

B.7

Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al garante, que se presentará para cada ejercicio del período cubierto por la información financiera histórica, y

A continuación se presenta la información financiera relativa al Garante, BBVA, correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010:

cualquier período financiero intermedio subsiguiente, acompañada de datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio. Se adjuntará una descripción narrativa de todo cambio significativo en la situación financiera del garante y los resultados de sus operaciones durante o después del período cubierto por la información financiera histórica fundamental.

Datos relevantes del Grupo BBVA					
(Cifras consolidadas)	31-12-2012	Δ% (*)	31-12-2011	Δ% (**)	31-12-2010
Balance (millones de euros)					
Activo total	637.785	6,7	597.688	8,1	552.738
Créditos a la clientela (bruto)	367.415	1,7	361.310	3,7	348.253
Créditos a la clientela (neto)	352.931	0,3	351.900	3,8	338.857
Depósitos de la clientela	292.716	3,7	282.173	2,3	275.789
Otros recursos de clientes (1)	159.285	10,4	144.291	(1,3)	146.188
Total recursos de clientes	452.001	6,0	426.464	1,1	421.977
Patrimonio neto	43.802	9,3	40.058	6,9	37.475
Fondos propios	43.614	6,5	40.952	11,6	36.689
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	15.122	15,0	13.152	(1,2)	13.316
Margen bruto	22.441	12,1	20.028	(1,5)	20.333
Margen neto (2)	11.655	13,3	10.290	(11,1)	11.572
Beneficio antes de impuestos	1.659	(51,9)	3.446	(43,1)	6.059
Beneficio atribuido al Grupo	1.676	(44,2)	3.004	(34,8)	4.606
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	6,96	4,2	6,68	(11,6)	7,56
Capitalización bursátil (millones de euros)	37.924	15,8	32.753	(3,5)	33.951
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,32	(47,3)	0,64	(45,7)	1,17
Valor contable por acción (euros)	8,04	(3,8)	8,35	2,2	8,17
Precio/Valor contable (veces)	0,9	7,8	0,8	(13,6)	0,9
PER Precio/Beneficio (veces)	21,5	97,2	10,9	47,3	7,4
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/ Precio: %)	6,0	(4,8)	6,3	12,5	5,6
Ratios relevantes (%)					
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	4,0		8,0		15,8
ROA (B° neto/Activos totales medios)	0,37		0,61		0,89
RORWA (B° neto/Activos medios ponderados por riesgo)	0,69		1,08		1,64
Ratio de eficiencia	48,1		48,4		42,9
Prima de riesgo de crédito (3)	2,16		1,20		1,33
Tasa de mora (4)	5,1		4,0		4,1
Tasa de cobertura (4)	72		61		62
Ratios de capital (%)					
Core capital	10,8		10,3		9,6
Tier I	10,8		10,3		10,5
Ratio BIS	13,0		12,9		13,7
Información adicional					
Número de acciones (millones)	5.449	11,1	4.903	9,2	4.491
Número de accionistas	1.012.864	2,6	987.277	3,6	952.618
Número de empleados (5)	115.852	4,7	110.645	3,4	106.976
Número de oficinas (5)	7.978	7,0	7.457	1,3	7.361
Número de cajeros automáticos (5)	20.177	7,4	18.794	10,6	16.995

(*) Porcentaje de variación interanual 2012 vs. 2011

(**) Porcentaje de variación interanual 2011 vs. 2010

(1) Corresponde a recursos gestionados de clientes (fondos de inversión, fondos de pensiones, carteras gestionadas) fuera de balance

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

(3) Saneamientos crediticios netos sobre crédito a la clientela.

(4) Calculadas sobre créditos a la clientela y riesgos contingentes.

(5) Estos datos no incluyen los correspondientes al banco turco Garanti.

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

En el año 2010, BBVA genera un beneficio atribuido de 4.606 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 9,4% con respecto al resultado de 2009.

		<p>El margen de intereses del Grupo en 2010 se sitúa en los 13.320 millones de euros, es decir, sólo un 4,0% inferior al del mismo período de 2009, motivado por una subida de tipos de interés, encarecimiento de recursos mayoristas y cambio progresivo de la composición de la cartera hacia rúbricas de menor riesgo y diferencial, pero de vinculación superior.</p> <p>Las comisiones generadas en 2010 aumentan un 2,4% interanual hasta los 4.537 millones. Destacan, sobre todo, los incrementos de las comisiones procedentes de fondos de pensiones, que crecen un 8,0%.</p> <p>La contribución de los ROF ha sido muy positiva en el año, ya que supera en un 22,7% al importe obtenido en el mismo período de 2009 y se sitúa en 1.894 millones de euros. En este sentido, cabe destacar el buen resultado procedente del efecto de la devaluación del bolívar en determinadas posiciones de BBVA Banco Provincial y de las carteras COAP.</p> <p>En el año 2010, las pérdidas por deterioro de activos financieros, 4.718 millones de euros, evolucionan muy favorablemente al reducirse un 13,8% en comparación con el dato del ejercicio previo.</p> <p>En el año 2011, se mantiene la senda creciente de los ingresos de carácter más recurrente, esto es, del margen bruto sin ROF ni dividendos:</p> <p>El margen de intereses del Grupo en 2011 registra un importe de 13.160 millones de euros, apenas un 1,2% por debajo del conseguido en 2010, pero un 1,0% por encima sin considerar el impacto de las divisas.</p> <p>En el año 2011, las comisiones totalizan 4.560 millones de euros, es decir, muestran una gran estabilidad, con una variación interanual positiva del 0,5%.</p> <p>Por su parte, los ROF alcanzan los 1.479 millones de euros y retroceden un 21,9% sobre el importe registrado en el mismo período de 2010. A dicha evolución influye, fundamentalmente, la pérdida de valor de los activos fruto de la situación convulsa de los mercados durante el ejercicio 2011, la menor actividad con clientes y la ausencia de resultados por venta de carteras.</p> <p>Las pérdidas por deterioro de activos financieros acumuladas se sitúan en los 4.226 millones de euros, un 10,4% inferiores a las de 2010.</p> <p>En el cuarto trimestre del ejercicio se ha realizado un ajuste al valor del fondo de comercio de Estados Unidos, de 1.011 millones de euros netos de impuestos. Dicho ajuste es de carácter contable y no tiene ninguna consecuencia negativa ni sobre la liquidez ni sobre la solvencia del Grupo.</p> <p>El resultado atribuido, antes del comentado deterioro del fondo de comercio, alcanza los 4.015 millones en el acumulado del año. Incluido este ajuste, el beneficio atribuido de 2011 del Grupo es de 3.004 millones.</p> <p>El “Margen de intereses” de 2012 se situó en 15.122 millones de euros, con un aumento del 15% frente a los 13.152 millones de euros de 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “Rendimiento de instrumentos de capital” (dividendos) del ejercicio 2012 alcanzó los 390 millones de euros, con un descenso del 30,6% frente a los 562 millones de euros de 2011. Su principal componente, como en el ejercicio del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica que fueron suspendidos temporalmente hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación” de 2012 ascendió a 727 millones de euros, lo que supone un incremento del 22,1% frente a los 595 millones de euros de 2011, principalmente debido al incremento de la aportación de China National Citic Bank (CNCB) a la cuenta de resultados del Grupo, por el crecimiento de su negocio bancario y por la significativa mejora de sus resultados respecto al año anterior.</p> <p>El saldo del epígrafe “Comisiones netas” de 2012 alcanzó los 4.353 millones de euros, con un incremento del 8% frente a los 4.031 millones de euros de 2011. Este avance es significativo si</p>
--	--	--

se tiene en cuenta la debilidad económica de los países desarrollados y los cambios normativos que han ido entrando en vigor en algunos países donde está presente BBVA y que penalizan su comparativa anual. Sin embargo, la expansión de la actividad en los países emergentes, así como la incorporación de Garanti, compensan los factores anteriores.

El saldo de los epígrafes “Resultados de operaciones financieras (neto)” (ROF) y “Diferencias de cambio (neto)” del ejercicio 2012 se situó en 1.767 millones de euros con un aumento del 19,3% respecto a los 1.481 millones de euros del 2011, debido en gran medida a la incorporación de plusvalías por las recompras de bonos de titulización y de deuda subordinada llevadas a cabo durante el segundo y cuarto trimestres respectivamente.

El saldo de los epígrafes “Otros productos y cargas de explotación” de 2012 alcanzó los 82 millones de euros frente a los 206 millones de euros de resultado de 2011, continúa recogiendo la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, pero también incluye la aportación más elevada a los fondos de garantía de depósitos de las distintas regiones donde BBVA desarrolla su actividad, lo que hace que descienda un 60,3% en el año.

En conclusión, el “Margen bruto” en 2012 se elevó a 22.441 millones de euros que supone un incremento del 12,1% si se compara con los 20.028 millones de euros de 2011. Sin tener en cuenta las partidas menos recurrentes procedentes de los ROF y dividendos, esta cifra alcanza los 20.284 millones y crece un 12,8% en el mismo horizonte temporal.

El saldo de los “Gastos de explotación” del ejercicio 2012 ascendió a 10.786 millones de euros, con un incremento del 10,8% frente a los 9.737 millones de euros del 2011. Esto se debe al esfuerzo inversor que se viene realizando, fundamentalmente en las geografías emergentes y en tecnología.

El saldo del epígrafe “Amortización” de 2012 se situó en 1.018 millones de euros, con un incremento del 21,4% frente a los 839 millones de euros del ejercicio 2011, como consecuencia de las inversiones realizadas en tecnología durante los últimos años.

Todo lo anterior, permite mejorar el ratio de eficiencia del Grupo, que en 2012 se sitúa en el 48,1% (48,4% en 2011), y continuar siendo uno de los más bajos del sector a nivel mundial, y el “Margen neto” aumenta un 13,3% hasta alcanzar los 11.655 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.

Esta generación recurrente y resistente de margen neto sienta unas bases sólidas que permiten absorber las provisiones por deterioro adicionales del valor de los activos inmobiliarios en España. Si se suman los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España, contabilizados en las líneas de pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados, el importe total dotado en 2012 por BBVA asciende a 4.437 millones de euros. Por lo anterior, saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” de 2012 fue de 7.981 millones de euros, con un aumento del 88,9% frente a los 4.226 millones de euros en el ejercicio 2011.

El saldo del epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto)” del ejercicio 2012 se situó en 651 millones de euros, que aumentó un 28% frente a los 508 millones de euros de 2011, e incluye básicamente prejubilaciones, otras aportaciones a fondos de pensiones y provisiones por riesgos de firma.

El saldo de los “Otros resultados” a 31 de diciembre de 2012 alcanzó unas pérdidas de 1.365 millones de euros que aumentan un 35,3% respecto a los también negativos 2.110 millones de euros de 2011. Esta partida recoge los saneamientos de los inmuebles y los activos adjudicados o adquiridos en España y la diferencia negativa de consolidación badwill generadas con la operación de Unnim.

Por todo lo anterior, el “Resultado antes de impuestos” de 2012 ascendió a 1.659 millones de euros, con una disminución del 51,9% frente a los 3.446 millones de euros de 2011.

Por su parte, el saldo de “Impuestos sobre beneficios” de 2012 fue positivo en 276 millones de euros, debido fundamentalmente a las provisiones derivadas de los reales decretos y a los

		<p>ingresos con baja o nula tasa fiscal (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia).</p> <p>Como ya se ha comentado, debido a las negociaciones de venta del negocio de pensiones obligatorias de Latinoamérica, los resultados del ejercicio 2012 y de la misma manera en el 2011 a efectos comparativos, se han reclasificado a “Resultado de operaciones interrumpidas” por un importe de 393 millones de euros que aumentaron en un 59,8% respecto a lo generado en el ejercicio 2011.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” de 2012 fue de 651 millones de euros, con un aumento del 35,3% frente a los 481 millones de euros del año anterior debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “Resultado atribuido a la entidad dominante” del ejercicio 2012 alcanzó los 1.676 millones de euros, con una disminución del 44,2% frente a los 3.004 millones de euros de 2011. Si se excluye el cargo por deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, y la diferencia negativa de consolidación generada con la operación de Unnim, el resultado del ejercicio asciende a 4.406 millones de euros.</p> <p>El beneficio por acción (BPA) del ejercicio 2012 fue de 0.32 euros por acción (0,82 en términos de BPA ajustado), frente a los 0,62 euros (0,92 ajustado) por acción de diciembre de 2011.</p> <p>La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) a 31 de diciembre de 2012 se situó en el 4%(10,5% ajustada), frente al 8,0% (11,9% ajustada) de diciembre de 2011, y la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) fue del 0,37% (0,1% ajustada) que compara con el 0,61% (0,88% ajustada) de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el “Total de activos del Grupo” alcanzó 637.785 millones de euros, con un incremento del 6,7% frente a los 597.688 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Al cierre del ejercicio 2012, el saldo del epígrafe “Inversiones crediticias” se situó en 383.410 millones de euros, con un incremento del 0,6% frente a los 381.076 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el saldo de “Pasivos financieros a coste amortizado” se situó en 506.487 millones de euros, con un incremento del 5,5% frente a los 479.904 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Por su parte, el importe del capítulo “Depósitos de la clientela”, que representa un 57,8% de esta rúbrica alcanzó los 292.716 millones de euros al cierre del ejercicio 2012, lo que implica un crecimiento del 3,7% frente a los 282.173 millones de euros al 31 de diciembre de 2011, que se explica por el buen desempeño de las rúbricas típicas del segmento minorista, es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro y de los depósitos a plazo tanto en el sector residente como en el no residente.</p> <p>Los “Debitos representados por valores negociables” crecen en el año por las nuevas emisiones realizadas y por los pagarés colocados en la red minorista.</p> <p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas del Emisor o del Garante desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial del Emisor o del Garante después del periodo cubierto por la información financiera histórica que no haya sido publicado mediante Hecho Relevante.</p> <p>A continuación se presenta la información financiera relevante del Grupo BBVA correspondiente a la última información financiera intermedia disponible (estados financieros intermedios no auditados a 31 de marzo de 2013):</p>
--	--	---

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)	(*)		(**)		31-12-12
	31-03-13	Δ%	31-03-12	Δ%	
Balance (millones de euros)					
Activo total	633.073	5,4	600.477	(0,7)	637.785
Créditos a la clientela (bruto)	372.630	4,0	358.422	1,4	367.415
Créditos a la clientela (neto)	346.009	(0,9)	349.049	(2,0)	352.931
Depósitos de la clientela	304.574	9,4	278.445	4,1	292.716
Otros recursos de clientes ⁽¹⁾	103.501	11,2	93.100	5,4	98.240
Total recursos de clientes ⁽¹⁾	408.076	9,8	371.544	4,4	390.956
Patrimonio neto	46.573	12,6	41.361	6,3	43.802
Fondos propios	45.216	7,9	41.916	3,7	43.614
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	3.623	0,8	3.594		15.122
Margen bruto	5.471	3,9	5.265		22.441
Margen neto ⁽²⁾	2.712	(0,9)	2.738		11.655
Beneficio antes de impuestos	1.513	16,4	1.299		1.659
Beneficio atribuido al Grupo	1.734	72,6	1.005		1.676
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	6,76	13,3	5,97	(2,8)	6,96
Capitalización bursátil (millones de euros)	36.851	26,0	29.257	(2,8)	37.924
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,31	63,1	0,19	(3,8)	0,32
Valor contable por acción (euros)	8,55	1,3	8,44	6,3	8,04
Precio/Valor contable (veces)	0,8	-	0,7	(13,6)	0,9
Ratios relevantes (%)					
ROE (B ^o atribuido/fondos propios medios)	16,2		9,9		4,0
ROA (B ^o neto/activos totales medios)	1,25		0,79		0,37
RORWA (B ^o neto/activos medios ponderados por riesgo)	2,42		1,43		0,93
Ratio de eficiencia	50,4		48,0		48,1
Prima de riesgo de crédito	1,51		1,22		2,15
Tasa de mora	5,3		4,0		5,1
Tasa de cobertura	71		60		72
Ratios de capital (%)					
Core capital	11,2		10,7		10,8
Tier I	11,2		10,7		10,8
Ratio BIS II	13,5		13,2		13,0
Información adicional					
Número de acciones (millones)	5.449	11,1	4.903	-	5.449
Número de accionistas	990.113	1,4	976.922	(2,2)	1.012.864
Número de empleados ⁽³⁾	114.245	2,6	111.306	(1)	115.852
Número de oficinas ⁽³⁾	7.895	6,9	7.466	-	7.978
Número de cajeros automáticos ⁽³⁾	20.219	6,4	19.007	-	20.177

Nota general: los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría. Las cuentas consolidadas del Grupo BBVA han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones. Con respecto a la participación en Garanti, la información se presenta en continuidad, consolidando por el método de integración proporcional y, por tanto, sin aplicación anticipada de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) 10, 11 y 12.

(*) Porcentaje de variación Marzo 2013 vs. Marzo 2012

(**) Porcentaje de variación Marzo 2013 vs. Diciembre 2012

(1) Excluyen los fondos de las administradoras de pensiones de México (cuya venta se ha cerrado en enero de 2013), Colombia (cuya venta se ha cerrado en abril de 2013) y Chile (por la que el Grupo BBVA ha firmado un acuerdo para su venta).

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

(3) No incluye Garanti.

Durante el primer trimestre de 2013, el Grupo BBVA generó un beneficio atribuido de 1.734 millones de euros, un 72,6% por encima de la cifra del mismo período del año anterior, que se

		<p>explica por:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Resistencia de los ingresos de carácter más recurrente, concretamente, del margen de intereses más comisiones. • Elevada aportación de los ROF. • Evolución de los gastos en línea con los trimestres precedentes. • Aumento de los saneamientos, focalizado fundamentalmente en la cartera de empresas de España, según lo esperado. • Generación de plusvalías por la realización de una operación de reaseguro por el 90% de la cartera de seguros de vida-riesgo individual en España y por el cierre de la venta del negocio previsional en México. <p>En definitiva, un trimestre de altos resultados, afectados por las operaciones singulares, pero con elevada fortaleza de los ingresos de carácter recurrente, a pesar del entorno.</p> <p>A finales del primer trimestre del 2013, el balance y actividad del Grupo BBVA presentan unas tendencias muy en línea con las comentadas a lo largo del ejercicio 2012:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ascenso del crédito bruto a la clientela en el trimestre por el impacto positivo de los tipos de cambio, por el ascenso puntual de los saldos más volátiles procedentes de las adquisiciones temporales de activos (ATA), relacionados con la operativa de mercados en España, y por el incremento de la actividad en los países emergentes. Todo ello dentro de un entorno en el que se reduce la actividad crediticia en España y en las carteras de CIB del Grupo. • Crecimiento de los depósitos de la clientela, fundamentalmente de los procedentes del segmento minorista, que suben en todas las áreas geográficas. • En conclusión, un nuevo trimestre en el que se produce una mejora de la liquidez y de la estructura de financiación del Grupo. • Ascenso en el trimestre del patrimonio neto debido a los altos resultados generados en el período. • En recursos fuera de balance, sobresale su desempeño positivo en el trimestre en todas las regiones donde el Grupo está presente, tanto en fondos de inversión como de pensiones y en carteras de clientes gestionadas. • Por último, impacto positivo de los tipos de cambio en el año y en el trimestre.
B.8	Información financiera seleccionada pro forma, identificada como tal.	No procede, puesto que el documento de registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Si se realiza una previsión o estimación de los beneficios, indíquese la cifra.	No procede, puesto que no se han incluido en los Documentos de Registro tanto del Emisor como del Garante.
B.10	<i>Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.</i>	No procede, puesto que los informes de auditoría del Emisor y del Garante no contienen ninguna salvedad.

B.12 *Información financiera fundamental del Emisor*

A continuación se muestran los datos individuales auditados más significativos del Emisor a 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

1.- Balances a 31 de diciembre de 2012 y 2011:

ACTIVO	Notas	Miles de euros	
		2012	2011 (*)
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	6	86.534	55.781
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	7	168.353	261.311
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		168.353	261.311
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	8	61	61
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		61	61
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS	9	12.095.012	5.265.798
Depósitos en entidades de crédito		12.094.995	5.265.776
Crédito a la clientela		17	22
Valores representativos de deuda		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
PARTICIPACIONES	10	7	7
Entidades asociadas		7	3
Entidades multigrupo		-	4
Entidades del Grupo		-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-
ACTIVO MATERIAL		-	-
Inmovilizado material		-	-
De uso propio		-	-
Cedido en arrendamiento operativo		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
ACTIVO INTANGIBLE		-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
ACTIVOS FISCALES	16	9	10
Corrientes		-	-
Diferidos		9	10
RESTO DE ACTIVOS		6	5
TOTAL ACTIVO		12.349.982	5.582.973

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

		Miles de euros	
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2012	2011 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	7	168.353	261.311
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Derivados de negociación		168.353	261.311
Posiciones cortas de valores		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	11	12.107.665	5.248.212
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		12.766	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		12.094.899	5.248.210
Pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	2
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
PROVISIONES	12	31	34
Fondo para pensiones y obligaciones similares		31	34
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		-	-
Otras provisiones		-	-
PASIVOS FISCALES	16	219	209
Corrientes		219	209
Diferidos		-	-
RESTO DE PASIVOS		3	11
TOTAL PASIVO		12.276.271	5.509.777

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

		Miles de euros	
PASIVO Y PATRIMONIO NETO <i>(Continuación)</i>	Notas	2012	2011 (*)
FONDOS PROPIOS		73.711	73.196
Capital	13	58.298	58.298
Escriturado		58.298	58.298
Menos: Capital no exigido		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas	14	14.898	14.361
Otros instrumentos de capital		-	-
De instrumentos financieros compuestos		-	-
Resto de instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios		-	-
Resultado del ejercicio		515	537
Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Resto de ajustes por valoración		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		73.711	73.196
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		12.349.982	5.582.973
PRO-MEMORIA	Notas	2012	2011 (*)
RIESGOS CONTINGENTES	17	5.117	5.117
COMPROMISOS CONTINGENTES	17	69.743	36.866

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

2.- Cuentas de Perdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

		Miles de euros		
		Notas	2012	2011 (*)
			328.651	50.464
		18	(327.388)	(49.459)
			1.263	1.005
			3	26
			-	-
		19	(439)	(214)
			-	-
			-	-
			-	-
			-	-
			-	-
			-	-
			-	-
			827	817
		20	(93)	(55)
			-	-
			(93)	(55)
			-	-
		12	1	1
			-	-
			-	-
			-	-
			735	763
			-	-
			-	-
			-	-
			735	763
		16	(220)	(226)
			515	537
			-	-
			515	537
			(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos	
		<p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas de BBVA Banco de Financiación, S.A., desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados correspondientes al ejercicio 2012.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial de BBVA Banco de Financiación, S.A. después del período cubierto por la información financiera histórica.</p>		
B.13	Descripción de cualquier acontecimiento reciente relativo a su solvencia	No se han producido acontecimientos que puedan ser importantes para la solvencia del Emisor.		
B.14	Dependencia del Emisor de otras sociedades de su grupo	Ver B.5.		

B.15	Descripción de las actividades principales del Emisor	El Emisor es una entidad bancaria perteneciente 100% al Grupo BBVA utilizada para la captación de recursos para el Grupo mediante la emisión de pagarés y de warrants. La mayor parte de las emisiones del Emisor se destinan al mercado español.																								
B.16	Si el Emisor está directa o indirectamente bajo el control de un tercero	El Emisor es una sociedad filial perteneciente 100%, de forma directa e indirecta, a BBVA.																								
B.17	Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación	<p>El Emisor no tiene asignadas calificaciones crediticias por parte de ninguna agencia de calificación.</p> <p>El Garante tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Fortaleza Financiera</th> <th>Rating Corto Plazo</th> <th>Rating Largo Plazo</th> <th>Fecha efectiva</th> <th>Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's (1)</td> <td>D+</td> <td>P-3</td> <td>Baa3</td> <td>Octubre 12</td> <td>Negativa</td> </tr> <tr> <td>S&P (2)</td> <td></td> <td>A-3</td> <td>BBB-</td> <td>Noviembre 12</td> <td>Negativa</td> </tr> <tr> <td>Fitch (3)</td> <td>bbb+</td> <td>F-2</td> <td>BBB+</td> <td>Junio 12</td> <td>Negativa</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Moody's Investor Service España, S.A. (2) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (3) Fitch Ratings España, S.A.U.</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas de acuerdo con lo previsto en el reglamento (CE) n°1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>		Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva	Moody's (1)	D+	P-3	Baa3	Octubre 12	Negativa	S&P (2)		A-3	BBB-	Noviembre 12	Negativa	Fitch (3)	bbb+	F-2	BBB+	Junio 12	Negativa
	Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva																					
Moody's (1)	D+	P-3	Baa3	Octubre 12	Negativa																					
S&P (2)		A-3	BBB-	Noviembre 12	Negativa																					
Fitch (3)	bbb+	F-2	BBB+	Junio 12	Negativa																					
B.18	Descripción de la naturaleza y el alcance de la garantía	BBVA garantizará de forma solidaria e irrevocable, el cumplimiento de todas las obligaciones de pago que se deriven de la presente emisión de warrants.																								
B.19	Información sobre el garante como si fuera el emisor del mismo tipo de valores que es objeto de la garantía.	Véase B.1, B.2, B.3, B.4a, B.6, B.7, B8, B.9 y B.10.																								

Sección C — Valores

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

Tipo	Activo Subyacente	ISIN Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	17.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.29	EUR	ES0613706LL5
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	18.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.18	EUR	ES0613706LM3
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	17.00	300,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.27	EUR	ES0613706LN1
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	18.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.26	EUR	ES0613706LO9
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	16.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.55	EUR	ES0613706LP6
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	17.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.42	EUR	ES0613706LQ4
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	18.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.31	EUR	ES0613706LR2

Sección C — Valores

		Sección C — Valores								
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	16.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.36	EUR	ES0613706LS0
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	18.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.62	EUR	ES0613706LT8
Call	Acciona SA	ES0125220311	46.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	2.67	EUR	ES0613706LU6
Call	Acciona SA	ES0125220311	50.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	2.15	EUR	ES0613706LV4
Call	Acciona SA	ES0125220311	54.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.70	EUR	ES0613706LW2
Put	Acciona SA	ES0125220311	44.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.07	EUR	ES0613706LX0
Put	Acciona SA	ES0125220311	48.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.50	EUR	ES0613706LY8
Call	Acerinox SA	ES0132105018	9.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.89	EUR	ES0613706LZ5
Call	Acerinox SA	ES0132105018	10.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.62	EUR	ES0613706MA6
Call	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.41	EUR	ES0613706MB4
Call	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.26	EUR	ES0613706MC2
Put	Acerinox SA	ES0132105018	9.00	300,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.35	EUR	ES0613706MD0
Put	Acerinox SA	ES0132105018	10.00	300,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.57	EUR	ES0613706ME8
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	27.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.46	EUR	ES0613706MF5
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.35	EUR	ES0613706MG3

Sección C — Valores

		Sección C — Valores								
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	27.00	300,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.55	EUR	ES0613706MH1
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.47	EUR	ES0613706MI9
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	24.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.07	EUR	ES0613706MJ7
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	25.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.93	EUR	ES0613706MK5
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	26.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.80	EUR	ES0613706ML3
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	27.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.69	EUR	ES0613706MM1
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.58	EUR	ES0613706MN9
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	29.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.49	EUR	ES0613706MO7
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	26.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.78	EUR	ES0613706MP4
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.06	EUR	ES0613706MQ2
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.39	EUR	ES0613706MR0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.20	EUR	ES0613706NG1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.25	2,000,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.17	EUR	ES0613706NH9
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	2,000,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.14	EUR	ES0613706NI7
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.75	2,000,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.12	EUR	ES0613706NJ5

Sección C — Valores

		Sección C — Valores								
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	11.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.10	EUR	ES0613706NK3
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	1,000,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.54	EUR	ES0613706NL1
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	1,000,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.70	EUR	ES0613706NM9
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	1,000,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.89	EUR	ES0613706NN7
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.75	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	0.20	EUR	ES0613706NO5
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	11.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	0.17	EUR	ES0613706NP2
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	1.01	EUR	ES0613706NQ0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.82	EUR	ES0613706NR8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.25	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.75	EUR	ES0613706NS6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.68	EUR	ES0613706NT4
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.75	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.62	EUR	ES0613706NU2
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.56	EUR	ES0613706NV0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.25	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.50	EUR	ES0613706NW8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.45	EUR	ES0613706NX6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.75	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.41	EUR	ES0613706NY4

Sección C — Valores

Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.36	EUR	ES0613706NZ1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.25	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.33	EUR	ES0613706OA2
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.29	EUR	ES0613706OB0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.75	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.26	EUR	ES0613706OC8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	11.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.23	EUR	ES0613706OD6
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.24	EUR	ES0613706OE4
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.32	EUR	ES0613706OF1
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.41	EUR	ES0613706OG9
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.52	EUR	ES0613706OH7
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.64	EUR	ES0613706OI5
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.79	EUR	ES0613706OJ3
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.95	EUR	ES0613706OK1
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	1.13	EUR	ES0613706OL9
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	6.00	500,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.14	EUR	ES0613706RO6
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	6.50	500,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.09	EUR	ES0613706RP3

Sección C — Valores

		Sección C — Valores								
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790531	5.50	400,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.33	EUR	ES0613706RQ1
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	6.00	500,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	0.22	EUR	ES0613706RR9
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	6.50	500,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	0.15	EUR	ES0613706RS7
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790531	5.50	400,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	0.41	EUR	ES0613706RT5
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	4.50	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.64	EUR	ES0613706RU3
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	5.00	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.50	EUR	ES0613706RV1
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	5.50	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.38	EUR	ES0613706RW9
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	6.00	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.29	EUR	ES0613706RX7
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	6.50	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.22	EUR	ES0613706RY5
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790531	7.00	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.17	EUR	ES0613706RZ2
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790531	4.50	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.24	EUR	ES0613706SA3
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790531	5.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.35	EUR	ES0613706SB1
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790531	5.50	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.48	EUR	ES0613706SC9
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790531	6.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.64	EUR	ES0613706SD7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.64	EUR	ES0613706TA1

Sección C — Valores

Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.49	EUR	ES0613706TB9
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.37	EUR	ES0613706TC7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.27	EUR	ES0613706TD5
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.19	EUR	ES0613706TE3
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.14	EUR	ES0613706TF0
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.50	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.10	EUR	ES0613706TG8
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.07	EUR	ES0613706TH6
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.50	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.05	EUR	ES0613706TI4
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.03	EUR	ES0613706TJ2
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.50	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.02	EUR	ES0613706TK0
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	11.00	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.02	EUR	ES0613706TL8
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	11.50	2,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.01	EUR	ES0613706TM6
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.25	EUR	ES0613706TN4
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.35	EUR	ES0613706TO2
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.47	EUR	ES0613706TP9

Sección C — Valores

		Sección C — Valores								
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.63	EUR	ES0613706TQ7
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.80	EUR	ES0613706TR5
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.00	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.99	EUR	ES0613706TS3
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.50	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	1.20	EUR	ES0613706TT1
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	400,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.27	EUR	ES0613706MS8
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	400,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.17	EUR	ES0613706MT6
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	5.50	300,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.17	EUR	ES0613706MU4
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	300,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.29	EUR	ES0613706MV2
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	400,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	0.24	EUR	ES0613706MW0
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	300,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	0.37	EUR	ES0613706MX8
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	5.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.69	EUR	ES0613706MY6
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	5.50	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.54	EUR	ES0613706MZ3
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.41	EUR	ES0613706NA4
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.31	EUR	ES0613706NB2
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.23	EUR	ES0613706NC0

Sección C — Valores

Sección C — Valores										
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	5.50	300,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.32	EUR	ES0613706ND8
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	300,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.44	EUR	ES0613706NE6
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	300,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.59	EUR	ES0613706NF3
Call	Enagas SA	ES0130960018	22.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.21	EUR	ES0613706OM7
Put	Enagas SA	ES0130960018	20.00	300,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.31	EUR	ES0613706ON5
Call	Enagas SA	ES0130960018	19.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.63	EUR	ES0613706OO3
Call	Enagas SA	ES0130960018	20.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.51	EUR	ES0613706OP0
Call	Enagas SA	ES0130960018	21.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.41	EUR	ES0613706OQ8
Call	Enagas SA	ES0130960018	22.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.32	EUR	ES0613706OR6
Put	Enagas SA	ES0130960018	18.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.38	EUR	ES0613706OS4
Put	Enagas SA	ES0130960018	20.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.61	EUR	ES0613706OT2
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	13.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.57	EUR	ES0613706PG6
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	14.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.43	EUR	ES0613706PH4
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	15.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.32	EUR	ES0613706PI2
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	16.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.23	EUR	ES0613706PJ0

Sección C — Valores

Call	Ferrovial SA	ES0118900010	17.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.17	EUR	ES0613706PK8
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	13.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.30	EUR	ES0613706PL6
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	14.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.41	EUR	ES0613706PM4
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	19.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.36	EUR	ES0613706OU0
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	20.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.27	EUR	ES0613706OV8
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	21.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.20	EUR	ES0613706OW6
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	18.00	300,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.43	EUR	ES0613706OX4
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	20.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.39	EUR	ES0613706OY2
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	21.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.31	EUR	ES0613706OZ9
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	19.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.69	EUR	ES0613706PA9
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	18.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.70	EUR	ES0613706PB7
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	19.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.59	EUR	ES0613706PC5
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	20.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.49	EUR	ES0613706PD3
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	21.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.41	EUR	ES0613706PE1
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	18.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.66	EUR	ES0613706PF8

Sección C — Valores

Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	9.50	400,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.26	EUR	ES0613706PN2
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	8.50	300,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.45	EUR	ES0613706PO0
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	9.50	400,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	0.39	EUR	ES0613706PP7
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	8.50	300,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	0.59	EUR	ES0613706PQ5
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	7.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	1.10	EUR	ES0613706PR3
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	8.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.82	EUR	ES0613706PS1
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	9.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.59	EUR	ES0613706PT9
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	10.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.42	EUR	ES0613706PU7
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	7.00	300,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.36	EUR	ES0613706PV5
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	8.00	300,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.58	EUR	ES0613706PW3
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	16.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.89	EUR	ES0613706PX1
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	17.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.74	EUR	ES0613706PY9
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.61	EUR	ES0613706PZ6
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.49	EUR	ES0613706QA7
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.39	EUR	ES0613706QB5

Sección C — Valores

		Sección C — Valores								
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.31	EUR	ES0613706QC3
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	17.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.41	EUR	ES0613706QD1
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.52	EUR	ES0613706QE9
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.66	EUR	ES0613706QF6
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	1,000,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.01	EUR	ES0613706QG4
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	4.80	750,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.21	EUR	ES0613706QH2
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	4.20	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.33	EUR	ES0613706QI0
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	4.60	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.22	EUR	ES0613706QJ8
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.00	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.14	EUR	ES0613706QK6
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.40	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.09	EUR	ES0613706QL4
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.80	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.05	EUR	ES0613706QM2
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.20	1,000,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.03	EUR	ES0613706QN0
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	4.20	750,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.18	EUR	ES0613706QO8
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	4.60	750,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.27	EUR	ES0613706QP5
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.00	750,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.39	EUR	ES0613706QQ3

Sección C — Valores

		Sección C — Valores								
Put	Inditex SA	ES0148396015	90.00	400,000	0.10	17-feb-14	20-jun-14	0.19	EUR	ES0613706QR1
Put	Inditex SA	ES0148396015	90.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-sep-14	0.38	EUR	ES0613706QS9
Call	Inditex SA	ES0148396015	100.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.89	EUR	ES0613706QT7
Call	Inditex SA	ES0148396015	105.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.60	EUR	ES0613706QU5
Call	Inditex SA	ES0148396015	110.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.34	EUR	ES0613706QV3
Call	Inditex SA	ES0148396015	115.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.11	EUR	ES0613706QW1
Call	Inditex SA	ES0148396015	120.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.91	EUR	ES0613706QX9
Call	Inditex SA	ES0148396015	125.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.74	EUR	ES0613706QY7
Call	Inditex SA	ES0148396015	130.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.60	EUR	ES0613706QZ4
Put	Inditex SA	ES0148396015	90.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.55	EUR	ES0613706RA5
Put	Inditex SA	ES0148396015	100.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.88	EUR	ES0613706RB3
Put	Inditex SA	ES0148396015	110.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.34	EUR	ES0613706RC1
Put	Inditex SA	ES0148396015	120.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.91	EUR	ES0613706RD9
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	14.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.21	EUR	ES0613706RE7
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	300,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.23	EUR	ES0613706RF4

Sección C — Valores

Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	14.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.27	EUR	ES0613706RG2
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.34	EUR	ES0613706RH0
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.58	EUR	ES0613706RI8
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.44	EUR	ES0613706RJ6
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	14.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.33	EUR	ES0613706RK4
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	15.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.24	EUR	ES0613706RL2
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.30	EUR	ES0613706RM0
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.42	EUR	ES0613706RN8
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	54.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.97	EUR	ES0613706SE5
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	50.00	300,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.50	EUR	ES0613706SF2
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	58.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.76	EUR	ES0613706SG0
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	52.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	1.04	EUR	ES0613706SH8
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	44.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	2.83	EUR	ES0613706SI6
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	48.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	2.14	EUR	ES0613706SJ4
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	52.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.57	EUR	ES0613706SK2

Sección C — Valores

		Sección C — Valores								
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	56.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.12	EUR	ES0613706SL0
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	60.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.77	EUR	ES0613706SM8
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	48.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.85	EUR	ES0613706SN6
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	52.00	300,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.28	EUR	ES0613706SO4
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.69	EUR	ES0613706SP1
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.54	EUR	ES0613706SQ9
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.42	EUR	ES0613706SR7
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.33	EUR	ES0613706SS5
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	20.00	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.25	EUR	ES0613706ST3
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	21.00	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.19	EUR	ES0613706SU1
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	22.00	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.14	EUR	ES0613706SV9
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	750,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.36	EUR	ES0613706SW7
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	750,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.47	EUR	ES0613706SX5
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	750,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.60	EUR	ES0613706SY3
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	750,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.75	EUR	ES0613706SZ0

Sección C — Valores

		Sección C — Valores								
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	8.50	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.69	EUR	ES0613706TU9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.60	EUR	ES0613706TV7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.51	EUR	ES0613706TW5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.43	EUR	ES0613706TX3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.36	EUR	ES0613706TY1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.30	EUR	ES0613706TZ8
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.24	EUR	ES0613706UA9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.20	EUR	ES0613706UB7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.16	EUR	ES0613706UC5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.13	EUR	ES0613706UD3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.10	EUR	ES0613706UE1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.00	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.08	EUR	ES0613706UF8
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.50	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.06	EUR	ES0613706UG6
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	2,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.05	EUR	ES0613706UH4
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.17	EUR	ES0613706UI2

				Sección C — Valores							
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.21	EUR	ES0613706UJ0	
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.27	EUR	ES0613706UK8	
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.33	EUR	ES0613706UL6	
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.40	EUR	ES0613706UM4	
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.48	EUR	ES0613706UN2	
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.56	EUR	ES0613706UO0	
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	1,000,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.66	EUR	ES0613706UP7	
Call	Zeltia SA	ES0184940817	2.20	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.47	EUR	ES0613706UQ5	
Call	Zeltia SA	ES0184940817	2.60	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.37	EUR	ES0613706UR3	
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.00	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.29	EUR	ES0613706US1	
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.40	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.22	EUR	ES0613706UT9	
Put	Zeltia SA	ES0184940817	1.80	300,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.15	EUR	ES0613706UU7	
Put	Zeltia SA	ES0184940817	2.20	300,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.23	EUR	ES0613706UV5	
Put	Zeltia SA	ES0184940817	2.60	300,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.33	EUR	ES0613706UW3	
C.2	Divisa de emisión de los valores.				La emisión de los valores se realizará en euros.						
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la				No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.						

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

		Sección C — Valores
	mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>b) Plazo de ejercicio. Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina “valor temporal” del warrant.</p> <p>c) Volatilidad del Activo Subyacente. Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el período de vigencia del warrant.</p> <p>d) Tipos de interés. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant call y más bajo el precio del warrant put. Para warrants sobre tipos de cambio, se tendrá en cuenta para el cálculo de la Prima el tipo de interés de la divisa subyacente.</p> <p>e) Dividendos. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los dividendos. Cuanto mayores sean los dividendos, más baja es la prima del warrant call y más alta la prima del warrant put.</p>
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados – fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p>Fecha de Vencimiento: significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos. Véase tabla en elemento C.1.</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	La liquidación será exclusivamente en efectivo.

		Sección C — Valores
	<i>de los valores derivados.</i>	<p>Los Importes de Liquidación que en su caso resulten de la liquidación de los warrants, se satisfarán definitivamente en las Fechas de Pago.</p> <p>Para la liquidación por diferencias, cada warrant (call o put), dará derecho a su titular a recibir del Emisor, en la Fecha de Pago establecida para cada emisión, la cantidad resultante de aplicar las siguientes fórmulas generales. El Importe de Liquidación se obtendrá de multiplicar el importe de liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}$</p> <p>Para los Put Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PE - PL)\} * \text{Ratio}$</p> <p>donde: L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant y es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada warrant. El importe de liquidación tiene un máximo de 4 decimales</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 3 días hábiles después de la Fecha de Liquidación procederá a pagar a los tenedores de los warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos en cada emisión.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>

Sección C — Valores

C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p>Precio de Ejercicio: Véase tabla del elemento C.1.</p> <p>Precio de Liquidación o Referencia Final: Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p>Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p>Momento de valoración: la hora en la que se publica el precio medio ponderado del activo subyacente correspondiente.</p>
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p>Tipo del subyacente: Los subyacentes son acciones de empresas cotizadas en mercados organizados españoles</p> <p>Nombres de los subyacentes: El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla del elemento C.1.</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

		Sección C — Valores			
Ferrovial SA	FER SM<Equity> DES	FER SM<Equity> HVT	FER SM<Equity> HIVG	FER SM<Equity> GP	
Fomento de Construcciones y Contratas SA	FCC SM<Equity> DES	FCC SM<Equity> HVT	FCC SM<Equity> HIVG	FCC SM<Equity> GP	
Gamesa Corporación Tecnológica SA	GAM SM<Equity> DES	GAM SM<Equity> HVT	GAM SM<Equity> HIVG	GAM SM<Equity> GP	
Gas Natural SDG SA	GAS SM<Equity> DES	GAS SM<Equity> HVT	GAS SM<Equity> HIVG	GAS SM<Equity> GP	
Iberdrola SA	IBE SM<Equity> DES	IBE SM<Equity> HVT	IBE SM<Equity> HIVG	IBE SM<Equity> GP	
Inditex SA	ITX SM<Equity> DES	ITX SM<Equity> HVT	ITX SM<Equity> HIVG	ITX SM<Equity> GP	
Indra Sistemas SA	IDR SM<Equity> DES	IDR SM<Equity> HVT	IDR SM<Equity> HIVG	IDR SM<Equity> GP	
Red Eléctrica Corporación SA	REE SM<Equity> DES	REE SM<Equity> HVT	REE SM<Equity> HIVG	REE SM<Equity> GP	
Repsol YPF SA	REP SM<Equity> DES	REP SM<Equity> HVT	REP SM<Equity> HIVG	REP SM<Equity> GP	
Telefónica SA	TEF SM<Equity> DES	TEF SM<Equity> HVT	TEF SM<Equity> HIVG	TEF SM<Equity> GP	
Zeltia SA	ZEL SM<Equity> DES	ZEL SM<Equity> HVT	ZEL SM<Equity> HIVG	ZEL SM<Equity> GP	
		Mercado de cotización del subyacente: Mercado Continuo Español			
		Mercado de cotización relacionado: MEFF Renta Variable			

Sección D — Riesgos		
D.1	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del garante o de su sector de actividad.	<p>A continuación se recogen los principales factores de riesgos que podría afectar al negocio, las operaciones, los resultados y/o la situación financiera del sector bancario, en general, y del Grupo BBVA, en particular:</p> <p>(i) Riesgo de crédito (que incluyen el riesgo con sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.</p> <p>(ii) Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <p>a) Riesgo estructural de tipo de interés.</p> <p>b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</p> <p>c) Riesgo estructural de renta variable.</p> <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) Riesgos operacionales, en particular:</p> <p>a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. El Grupo está sujeto a un marco regulatorio amplio y a la supervisión de reguladores. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto material adverso en el negocio del Grupo BBVA. <ul style="list-style-type: none"> • Requisitos de capital • Contribuciones para ayudar en la reestructuración del sector bancario español • Sentencias dictadas en las revisiones judiciales de acuerdos de préstamos hipotecarios en España que podrían tener un impacto significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de BBVA. • Medidas adoptadas hacia una unión fiscal y bancaria en la UE • Memorandum of Understanding sobre el sector financiero español 2. Retiradas de depósitos u otras fuentes de liquidez pueden hacer que la financiación del negocio de BBVA en términos favorables sea más difícil o costosa. 3. La situación financiera y resultados operativos de BBVA se han visto y se pueden seguir viendo materialmente afectados por la peor valoración de los activos como resultado de las difíciles condiciones de mercado. 4. El negocio bancario es particularmente sensible a las variaciones de los tipos de interés. <p>b) Riesgos relacionados con España y Europa</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Las continuas tensiones económicas en España y en la Unión Europea como resultado de la crisis de la deuda soberana europea, podría tener un efecto material adverso en el sistema financiero en su conjunto y, por lo tanto, en el negocio, la

		<p>situación financiera y los resultados operativos de BBVA.</p> <ol style="list-style-type: none"> 2. BBVA depende de su calificación crediticia, y así cualquier reducción en su rating o en el del Reino de España podría afectar material y adversamente en el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de BBVA. 3. Dado que la cartera de préstamos está muy concentrada en España, los cambios adversos que afectan a la economía española podrían tener un efecto material adverso en el negocio del Grupo BBVA. 4. La exposición al mercado inmobiliario español nos hace vulnerables a la evolución de este mercado. 5. El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de activos y los ingresos futuros. <p>c) Riesgos relacionados con América Latina</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Eventos en México podrían afectar adversamente a las operaciones. 2. El crecimiento, la calidad de los activos y la rentabilidad de las filiales latinoamericanas del Grupo pueden verse afectados por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas, incluyendo una inflación significativa y el incumplimiento de deuda pública, en los países latinoamericanos donde se opera. 3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países. 4. BBVA está expuesto a riesgos de tipos de cambio y, en algunos casos, a riesgos políticos y cambios regulatorios, así como a otros riesgos en los países latinoamericanos en los que opera, lo que podría causar un impacto adverso en el negocio del Grupo BBVA. <p>d) Riesgos relacionados con los Estados Unidos</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Las adversas condiciones económicas en los Estados Unidos pueden tener un efecto significativo en el negocio, la situación financiera, los flujos de efectivo y los resultados operativos de BBVA. <p>e) Riesgos relacionados con otros países (a 31 de diciembre de 2012, Eurasia representaba aproximadamente el 8% del total activos Grupo consolidado)</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. El crecimiento estratégico en Asia expone al Grupo BBVA a un mayor riesgo regulatorio, económico y geopolítico en relación con los mercados emergentes en la región, particularmente en China. 2. Dado que Garanti opera principalmente en Turquía, la evolución económica y política en Turquía puede tener un efecto material adverso en el negocio, la situación financiera, los resultados operativos Garanti, y el valor de la inversión de BBVA en Garanti.
D.2	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.</p>	<p>Aunque BBVA Banco de Financiación, S.A., como entidad bancaria, asume riesgos en el desarrollo de su actividad, la práctica totalidad de los mismos están cerrados con operaciones de signo contrario contratadas por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ("BBVA").</p> <p>Asimismo, los fondos captados por BBVA Banco de Financiación, S.A. son depositados en BBVA, lo que supone para BBVA Banco de Financiación, S.A. un riesgo de crédito. No obstante, este riesgo de crédito no supone un riesgo adicional para los suscriptores de los valores emitidos ya que las emisiones en vigor realizadas por BBVA Banco de Financiación, S.A. cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de BBVA.</p>
D.6	<p>Información fundamental sobre</p>	<p>- <u>Riesgo de pérdidas</u></p>

<p>los principales riesgos específicos de los valores.</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>Ineficiencia de cobertura</u></p> <p>El inversor debe ser consciente, en caso de adquirir el warrant como instrumento de cobertura, que existe un riesgo de correlación. El warrant no es un instrumento perfecto de cobertura de un Activo Subyacente o cartera que incluye el Activo Subyacente.</p>
--	---

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

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

Se advierte que:

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

1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

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

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

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

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	ISIN Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Allianz SE	DE0008404005	110.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	2.35	EUR	ES0613706UX1
Call	Allianz SE	DE0008404005	120.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.74	EUR	ES0613706UY9
Call	Allianz SE	DE0008404005	130.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.25	EUR	ES0613706UZ6
Call	Allianz SE	DE0008404005	140.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.88	EUR	ES0613706VA7
Put	Allianz SE	DE0008404005	120.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.14	EUR	ES0613706VB5

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	140.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	2.27	EUR	ES0613706VC3
Call	Apple INC	US0378331005	450.00	500,000	0.02	17-feb-14	19-dic-14	1.72	USD	ES0613706VD1
Call	Apple INC	US0378331005	500.00	500,000	0.02	17-feb-14	19-dic-14	1.28	USD	ES0613706VE9
Call	Apple INC	US0378331005	550.00	500,000	0.02	17-feb-14	19-dic-14	0.93	USD	ES0613706VF6
Put	Apple INC	US0378331005	500.00	400,000	0.02	17-feb-14	19-dic-14	0.71	USD	ES0613706VG4
Put	Apple INC	US0378331005	600.00	400,000	0.02	17-feb-14	19-dic-14	1.57	USD	ES0613706VH2
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	11.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.61	EUR	ES0613706VI0
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	12.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.48	EUR	ES0613706VJ8
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	13.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.37	EUR	ES0613706VK6
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	14.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.28	EUR	ES0613706VL4
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	15.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.22	EUR	ES0613706VM2
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	11.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.32	EUR	ES0613706VN0
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	13.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.58	EUR	ES0613706VO8
Call	Axa SA	FR0000120628	17.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.98	EUR	ES0613706VP5
Call	Axa SA	FR0000120628	19.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.69	EUR	ES0613706VQ3
Call	Axa SA	FR0000120628	21.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.48	EUR	ES0613706VR1

Tipo	Activo Subyacente	ISIN Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Axa SA	FR0000120628	23.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.32	EUR	ES0613706VS9
Put	Axa SA	FR0000120628	16.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.29	EUR	ES0613706VT7
Put	Axa SA	FR0000120628	18.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.47	EUR	ES0613706VU5
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	90.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.68	EUR	ES0613706VV3
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	94.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.44	EUR	ES0613706VW1
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	98.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.23	EUR	ES0613706VX9
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	102.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.04	EUR	ES0613706VY7
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	94.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.89	EUR	ES0613706VZ4
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	98.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.08	EUR	ES0613706WA5
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	102.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.29	EUR	ES0613706WB3
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	62.00	500,000	0.10	17-feb-14	20-jun-14	0.32	EUR	ES0613706WC1
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	66.00	500,000	0.10	17-feb-14	20-jun-14	0.20	EUR	ES0613706WD9
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	60.00	400,000	0.10	17-feb-14	20-jun-14	0.59	EUR	ES0613706WE7
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	66.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-sep-14	0.33	EUR	ES0613706WF4
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	60.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-sep-14	0.76	EUR	ES0613706WG2
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	52.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.06	EUR	ES0613706WH0

Tipo	Activo Subyacente	ISIN Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	56.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.85	EUR	ES0613706WI8
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	60.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.66	EUR	ES0613706WJ6
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	64.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.51	EUR	ES0613706WK4
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	68.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.39	EUR	ES0613706WL2
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	58.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.81	EUR	ES0613706WM0
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	62.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.04	EUR	ES0613706WN8
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	32.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.57	EUR	ES0613706WO6
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	34.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.29	EUR	ES0613706WP3
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	36.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.06	EUR	ES0613706WQ1
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	38.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.86	EUR	ES0613706WR9
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	40.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.69	EUR	ES0613706WS7
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	42.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.56	EUR	ES0613706WT5
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	32.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.75	EUR	ES0613706WU3
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	36.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.24	EUR	ES0613706WV1
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.07	EUR	ES0613706WW9
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	12.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.22	EUR	ES0613706WX7

Tipo	Activo Subyacente	ISIN Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.12	EUR	ES0613706WY5
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	12.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.30	EUR	ES0613706WZ2
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	10.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.59	EUR	ES0613706XA3
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	11.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.43	EUR	ES0613706XB1
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	12.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.31	EUR	ES0613706XC9
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.22	EUR	ES0613706XD7
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.15	EUR	ES0613706XE5
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	11.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.24	EUR	ES0613706XF2
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	12.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.37	EUR	ES0613706XG0
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	12.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.59	EUR	ES0613706XK2
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	13.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.45	EUR	ES0613706XL0
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	14.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.34	EUR	ES0613706XM8
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	15.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.25	EUR	ES0613706XN6
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	12.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.23	EUR	ES0613706XO4
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	14.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.48	EUR	ES0613706XP1
Call	ENI SPA	IT0003132476	14.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.78	EUR	ES0613706XH8

Tipo	Activo Subyacente	ISIN Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	ENI SPA	IT0003132476	17.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.36	EUR	ES0613706XI6
Put	ENI SPA	IT0003132476	16.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.41	EUR	ES0613706XJ4
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.29	EUR	ES0613706YH6
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.28	EUR	ES0613706YI4
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.01	EUR	ES0613706YJ2
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.75	EUR	ES0613706YK0
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	28.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.55	EUR	ES0613706YL8
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	30.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.39	EUR	ES0613706YM6
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.59	EUR	ES0613706YN4
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	28.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.12	EUR	ES0613706YO2
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.20	400,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.27	EUR	ES0613706XX5
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	4.80	500,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	0.47	EUR	ES0613706XY3
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.20	400,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	0.35	EUR	ES0613706XZ0
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	4.80	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.53	EUR	ES0613706YA1
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.20	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.43	EUR	ES0613706YB9
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.60	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.34	EUR	ES0613706YC7

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	17-feb-14	19-dic-14	0.28	EUR	ES0613706YD5
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.40	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.22	EUR	ES0613706YE3
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.20	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.42	EUR	ES0613706YF0
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.60	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.54	EUR	ES0613706YG8
Call	Orange SA	FR0000133308	8.40	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.65	EUR	ES0613706XQ9
Call	Orange SA	FR0000133308	9.20	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.47	EUR	ES0613706XR7
Call	Orange SA	FR0000133308	10.00	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.33	EUR	ES0613706XS5
Call	Orange SA	FR0000133308	10.80	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.24	EUR	ES0613706XT3
Call	Orange SA	FR0000133308	11.60	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.17	EUR	ES0613706XU1
Put	Orange SA	FR0000133308	8.40	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.48	EUR	ES0613706XV9
Put	Orange SA	FR0000133308	9.20	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.70	EUR	ES0613706XW7
Call	Sanofi SA	FR0000120578	64.00	500,000	0.10	17-feb-14	20-jun-14	1.00	EUR	ES0613706YP9
Put	Sanofi SA	FR0000120578	62.00	400,000	0.10	17-feb-14	20-jun-14	0.14	EUR	ES0613706YQ7
Call	Sanofi SA	FR0000120578	68.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-sep-14	0.85	EUR	ES0613706YR5
Put	Sanofi SA	FR0000120578	66.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-sep-14	0.41	EUR	ES0613706YS3
Call	Sanofi SA	FR0000120578	64.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.17	EUR	ES0613706YT1

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	72.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.75	EUR	ES0613706YU9
Call	Sanofi SA	FR0000120578	80.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.45	EUR	ES0613706YV7
Put	Sanofi SA	FR0000120578	64.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.49	EUR	ES0613706YW5
Put	Sanofi SA	FR0000120578	76.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.10	EUR	ES0613706YX3
Put	Siemens AG	DE0007236101	96.00	400,000	0.10	17-feb-14	20-jun-14	0.70	EUR	ES0613706YY1
Put	Siemens AG	DE0007236101	90.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-sep-14	0.65	EUR	ES0613706YZ8
Call	Siemens AG	DE0007236101	90.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.34	EUR	ES0613706ZA8
Call	Siemens AG	DE0007236101	94.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.13	EUR	ES0613706ZB6
Call	Siemens AG	DE0007236101	98.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.94	EUR	ES0613706ZC4
Call	Siemens AG	DE0007236101	102.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.77	EUR	ES0613706ZD2
Call	Siemens AG	DE0007236101	106.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.63	EUR	ES0613706ZE0
Put	Siemens AG	DE0007236101	94.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.00	EUR	ES0613706ZF7
Put	Siemens AG	DE0007236101	98.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.21	EUR	ES0613706ZG5
Call	Societe Generale	FR0000130809	46.00	500,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	1.17	EUR	ES0613706ZH3
Call	Societe Generale	FR0000130809	48.00	500,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.92	EUR	ES0613706ZI1
Put	Societe Generale	FR0000130809	44.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.66	EUR	ES0613706ZJ9

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	48.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	1.25	EUR	ES0613706ZK7
Call	Societe Generale	FR0000130809	50.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	1.04	EUR	ES0613706ZL5
Put	Societe Generale	FR0000130809	44.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	1.02	EUR	ES0613706ZM3
Call	Societe Generale	FR0000130809	40.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	2.60	EUR	ES0613706ZN1
Call	Societe Generale	FR0000130809	42.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	2.29	EUR	ES0613706ZO9
Call	Societe Generale	FR0000130809	44.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	2.00	EUR	ES0613706ZP6
Call	Societe Generale	FR0000130809	46.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.74	EUR	ES0613706ZQ4
Call	Societe Generale	FR0000130809	48.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.51	EUR	ES0613706ZR2
Call	Societe Generale	FR0000130809	50.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.31	EUR	ES0613706ZS0
Put	Societe Generale	FR0000130809	40.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.92	EUR	ES0613706ZT8
Put	Societe Generale	FR0000130809	44.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.32	EUR	ES0613706ZU6
Put	Total SA	FR0000120271	38.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.20	EUR	ES0613706ZV4
Put	Total SA	FR0000120271	38.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.39	EUR	ES0613706ZW2
Put	Total SA	FR0000120271	40.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.54	EUR	ES0613706ZX0
Call	Total SA	FR0000120271	38.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.75	EUR	ES0613706ZY8
Call	Total SA	FR0000120271	40.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.43	EUR	ES0613706ZZ5

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	17-feb-14	19-dic-14	1.16	EUR	ES0613707001
Call	Total SA	FR0000120271	44.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.93	EUR	ES0613707019
Call	Total SA	FR0000120271	46.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.73	EUR	ES0613707027
Call	Total SA	FR0000120271	48.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.58	EUR	ES0613707035
Put	Total SA	FR0000120271	40.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.80	EUR	ES0613707043
Put	Total SA	FR0000120271	44.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.29	EUR	ES0613707050

- **Número de warrants emitidos :** 64.400.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 50.997.000,00 euros
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos y desembolsados en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

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

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

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

Descripción de los subyacentes:

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

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

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

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

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

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

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

En Madrid, 18 de febrero de 2014.

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Antonio Luna Rosa
El garante

BBVA Banco de Financiación, S.A.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 17 DE FEBRERO DE 2014 DE BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES INTERNACIONALES

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

		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.	<p>(i) El emisor consiente la utilización del presente Folleto Base por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como intermediario financiero designado y asume la responsabilidad por su contenido respecto a cualquier reventa ulterior o colocación final de los valores realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>(ii) El consentimiento otorgado para la utilización del folleto tiene el mismo periodo de vigencia que el folleto, esto es, 12 meses desde la fecha de aprobación del presente Folleto Base.</p> <p>(iii) La reventa posterior o la colocación final de los valores tendrá lugar en los próximos doce meses a contar desde la fecha de aprobación del Folleto Base.</p> <p>(iv) La utilización del folleto para una reventa posterior o colocación final de los valores tendrá lugar en España.</p> <p>(v) La oferta de warrants está dirigida a inversores minoristas y cualificados. Los warrants exóticos solo serán ofertados para clientes cualificados.</p> <p>(vi) Los warrants no se podrán colocar hasta su admisión a cotización.</p> <p>(vii) Se advierte a los inversores que en caso de oferta realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., será éste el que anuncie la oferta en el momento que se realiza.</p>

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

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

B.3	Descripción y factores clave relativos al carácter de las operaciones en curso del garante y de sus principales actividades, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados, e indicación de los mercados principales en los que compete el garante.	<p>Actividades principales y áreas de negocio</p> <p>El grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente con una presencia significativa en el negocio bancario tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo mantiene negocios como seguros, inmobiliario y arrendamiento operativo, entre otros.</p> <p>La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur, Estados Unidos y mantiene una presencia activa en otros países europeos y en Asia.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 el porcentaje que representan las distintas áreas de negocio sobre el Total activos del Grupo BBVA se presenta a continuación:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">2012</th> <th colspan="2">2011</th> <th colspan="2">2010</th> </tr> <tr> <th>Importe (millones de euros)</th> <th>%</th> <th>Importe (millones de euros)</th> <th>%</th> <th>Importe (millones de euros)</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total activos del Grupo por segmentos de negocio</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>España</td> <td>317.151</td> <td>50%</td> <td>311.987</td> <td>52%</td> <td>299.186</td> <td>54%</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td>48.282</td> <td>8%</td> <td>53.354</td> <td>9%</td> <td>45.980</td> <td>8%</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td>82.432</td> <td>13%</td> <td>72.488</td> <td>12%</td> <td>73.321</td> <td>13%</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td>78.419</td> <td>12%</td> <td>63.444</td> <td>11%</td> <td>51.671</td> <td>9%</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td>53.850</td> <td>8%</td> <td>57.207</td> <td>10%</td> <td>59.173</td> <td>11%</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td>580.134</td> <td>91%</td> <td>558.480</td> <td>93%</td> <td>529.331</td> <td>96%</td> </tr> <tr> <td>Actividades Corporativas</td> <td>57.652</td> <td>9%</td> <td>39.208</td> <td>7%</td> <td>23.407</td> <td>4%</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td>637.786</td> <td>100%</td> <td>597.688</td> <td>100%</td> <td>552.738</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table> <p>A continuación se presenta un detalle de resultados y de los principales márgenes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2012, 2011 y 2010 por segmentos de negocio:</p>		2012		2011		2010		Importe (millones de euros)	%	Importe (millones de euros)	%	Importe (millones de euros)	%	Total activos del Grupo por segmentos de negocio							España	317.151	50%	311.987	52%	299.186	54%	Eurasia	48.282	8%	53.354	9%	45.980	8%	México	82.432	13%	72.488	12%	73.321	13%	América del Sur	78.419	12%	63.444	11%	51.671	9%	Estados Unidos	53.850	8%	57.207	10%	59.173	11%	Subtotal activos por áreas de negocio	580.134	91%	558.480	93%	529.331	96%	Actividades Corporativas	57.652	9%	39.208	7%	23.407	4%	Total activos Grupo BBVA	637.786	100%	597.688	100%	552.738	100%
	2012			2011		2010																																																																								
	Importe (millones de euros)	%	Importe (millones de euros)	%	Importe (millones de euros)	%																																																																								
Total activos del Grupo por segmentos de negocio																																																																														
España	317.151	50%	311.987	52%	299.186	54%																																																																								
Eurasia	48.282	8%	53.354	9%	45.980	8%																																																																								
México	82.432	13%	72.488	12%	73.321	13%																																																																								
América del Sur	78.419	12%	63.444	11%	51.671	9%																																																																								
Estados Unidos	53.850	8%	57.207	10%	59.173	11%																																																																								
Subtotal activos por áreas de negocio	580.134	91%	558.480	93%	529.331	96%																																																																								
Actividades Corporativas	57.652	9%	39.208	7%	23.407	4%																																																																								
Total activos Grupo BBVA	637.786	100%	597.688	100%	552.738	100%																																																																								

Principales márgenes y resultados por segmentos de negocio	Millones de euros						
	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Actividades Corporativas
		España	Eurasia	México	América del Sur	Estados Unidos	
2012							
Margen de intereses	15.122	4.836	847	4.164	4.291	1.682	(697)
Margen bruto	22.441	6.784	2.210	5.758	5.363	2.395	(69)
Margen neto (*)	11.655	3.967	1.432	3.586	3.035	812	(1.176)
Resultado antes de impuestos	1.659	(1.841)	1.054	2.225	2.240	667	(2.686)
Beneficio atribuido	1.676	(1.267)	950	1.821	1.347	475	(1.649)
Porcentaje del Beneficio atribuido sobre el Margen bruto	7%	n.s.	43%	32%	25%	20%	n.s.
2011							
Margen de intereses	13.152	4.391	802	3.776	3.161	1.635	(614)
Margen bruto	20.028	6.328	1.961	5.321	4.101	2.324	(8)
Margen neto (*)	10.290	3.541	1.313	3.385	2.208	827	(984)
Resultado antes de impuestos	3.446	1.897	1.176	2.146	1.671	(1.020)	(2.425)
Beneficio atribuido	3.004	1.352	1.031	1.711	1.007	(691)	(1.405)
Porcentaje del Beneficio atribuido sobre el Margen bruto	15%	21%	53%	32%	25%	n.s.	n.s.
2010							
Margen de intereses	13.316	4.898	333	3.648	2.494	1.825	117
Margen bruto	20.333	7.072	1.060	5.278	3.402	2.583	939
Margen neto (*)	11.572	4.211	769	3.452	1.877	1.061	202
Resultado antes de impuestos	6.059	3.127	660	2.137	1.424	336	(1.625)
Beneficio atribuido	4.606	2.210	575	1.683	889	260	(1.011)
Porcentaje del Beneficio atribuido sobre el Margen bruto	23%	31%	54%	32%	26%	10%	n.s.

(*) Resultado del Margen Bruto menos Gastos de Administración y menos Amortizaciones

El Grupo ha procedido a una reorganización de las áreas de negocio en 2013 que difiere de la presentada en 2012, tal y como se muestra a continuación:

- **Actividad bancaria en España** (en adelante, España), que incluye, al igual que en ejercicios precedentes:
 - Red Minorista, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios;
 - Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona los segmentos de empresas, corporaciones e instituciones en el país;
 - Corporate & Investment Banking (CIB), que incluye la actividad realizada con grandes corporaciones y grupos multinacionales y el negocio de tesorería y distribución en el mismo ámbito geográfico; y otras unidades, entre las que destacan
 - BBVA Seguros y Asset Management (con la gestión de fondos de inversión y de pensiones en España).
 - Adicionalmente, a partir de 2013 también incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro.
- **Actividad inmobiliaria en España.** Esta nueva área se ha constituido con el objetivo de gestionar de forma especializada y ordenada los activos del ámbito inmobiliario acumulados por el Grupo como consecuencia de la evolución de la crisis en España. Por tanto, aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores (anteriormente ubicado en España) y los activos inmobiliarios adjudicados y comprados. (antes situados en Actividades Corporativas).

		<ul style="list-style-type: none"> • Eurasia, que incorpora, del mismo modo que en 2012, la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, es decir, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en la zona. También incluye las participaciones de BBVA en el banco turco Garanti y en los chinos CNCB y CIFH. • México, que aglutina los negocios bancarios y de seguros efectuados en este país (el de pensiones ha sido vendido en el primer trimestre de 2013). Dentro de la actividad bancaria, México desarrolla negocios tanto de índole minorista, a través de las unidades de Banca Comercial, Crédito al Consumo y Banca de Empresas y Gobierno, como mayorista, por medio de CIB. • Estados Unidos, con la actividad que el Grupo realiza en Estados Unidos. La serie histórica de esta área se ha reexpresado para excluir el negocio en Puerto Rico, vendido en diciembre de 2012, e incorporarlo en el Centro Corporativo. • América del Sur, que incluye los negocios bancarios y de seguros que BBVA lleva a cabo en la región (al cierre del primer trimestre de 2013, el Grupo tiene firmado un acuerdo para la venta del negocio previsional de Chile y el 19 de abril de 2013 ha cerrado la venta del de Colombia). <p>Adicionalmente a lo descrito en los párrafos anteriores, en todas las áreas existe un resto formado por otros negocios y por un complemento que recoge eliminaciones e imputaciones no asignadas a las unidades que componen las áreas anteriormente descritas.</p> <p>Por último, el Centro Corporativo es un agregado que contiene todo aquello no repartido entre las áreas de negocio por corresponder básicamente a la función de holding del Grupo. Aglutina: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio, llevada a cabo por la unidad de Gestión Financiera; determinadas emisiones de instrumentos de capital realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones Industriales; ciertos activos y pasivos fiscales; fondos por compromisos con clases pasivas; fondos de comercio y otros intangibles. Puntualmente también incorpora los estados financieros de BBVA Puerto Rico hasta su venta, cerrada en diciembre de 2012.</p>
B.4a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al garante y los sectores en los que ejerce su actividad	<p><u>Tendencias</u></p> <p>Para 2013, se espera una mejora del tono en la economía mundial gracias a las economías emergentes. Las medidas tomadas por los bancos centrales en Estados Unidos y en la zona euro han aclarado el panorama, reduciendo la probabilidad de un escenario extremo, pero no han evitado que las economías avanzadas continúen inmersas en procesos de ajuste y de bajo crecimiento.</p> <p>En 2013, la zona euro apenas crecerá un 0,3%, mientras que Estados Unidos avanzará un 1,8% (eso siempre y cuando se evite, al menos en parte, el fiscal cliff). España, por su parte, registrará una contracción similar a la observada en 2012. Las economías emergentes ganarán tracción. En China, el crecimiento se acelerará unas décimas (hasta el 7,9%), apoyado en políticas de estímulo. También lo hará en el resto de Asia emergente y en América Latina. En este último caso, la región crecerá un 3,7% en 2013, desde una tasa de crecimiento del 3% en 2012. Por último, en 2013 la economía turca acelerará su avance hasta el 4,5%. Todo ello hará que el ascenso de la economía mundial se sitúe en el 3,5%.</p> <p><u>Variaciones en el Grupo</u></p>

		<p>El 24 de mayo de 2012, BBVA anunció que había tomado la decisión de iniciar un proceso de estudio de alternativas estratégicas para su negocio previsional obligatorio en Latinoamérica. Entre las alternativas contempladas en este proceso, se incluye la venta total o parcial de los negocios de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) en Chile, Colombia y Perú, y la Administradora de Fondos para el Retiro (Afore) en México.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, los negocios de pensiones antes mencionados tenían registrados unos activos totales de 1.150 millones de euros y unos pasivos de 318 millones de euros, que han sido reclasificados a los epígrafes “Activos no corrientes en venta” y “Pasivos asociados a activos no corrientes en venta”, respectivamente, del balance consolidado de 2012. De acuerdo con la NIIF-5, los resultados de estas sociedades han sido reclasificados al capítulo “Resultados de operaciones interrumpidas (neto)” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los tres ejercicios presentados, 2012, 2011 y 2010.</p> <p>Véase más información sobre tendencias recientes en el apartado B.7 del presente resumen.</p>
B.4b	Descripción de cualquier tendencia conocida que afecte al emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	No se conocen tendencias que puedan afectar al Emisor o al sector en el que ejerce su actividad.
B.5	Descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.	<p>El Emisor es una entidad bancaria filial 100%, de forma directa o indirecta, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “Grupo BBVA”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad. A 31 de diciembre de 2012, el Grupo BBVA estaba integrado por 320 sociedades que consolidaban por el método de integración global, por 29 entidades que lo hacían por el método de integración proporcional y por 102 sociedades consolidadas por el método de la participación</p>
B.6	<p>En la medida en que tenga conocimiento de ello el garante, el nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del garante, en el capital o en los derechos de voto del garante, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.</p> <p>Si los accionistas principales del garante tienen distintos derechos de voto, en su caso.</p> <p>En la medida en que sea del conocimiento del garante, declarar</p>	<p>Según la información recogida en el Documento de Registro del garante de fecha 04 de julio de 2013, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd., The Bank of New York Mellon SA NV y Societé Generale, en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 8,99%, un 7,65%, un 5,01% y un 3,86% 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 BNP Paribas, Societé Anonyme comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), con fecha 10 de mayo de 2013, que poseía el 3,20% del capital social de BBVA, de los que un 0,25% era por cuenta propia y un 2,95% por cuenta de terceros.</p> <p>Del mismo modo, la sociedad Blackrock Inc., con fecha 4 de febrero de 2010, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que, como consecuencia de la adquisición (el 1 de diciembre de 2009) del negocio de Barclays Global Investors (BGI), pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 4,45%, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>

si el garante es directa o indirectamente propiedad o está bajo control de un tercero y de quién se trata, y describir el carácter de ese control.

El siguiente cuadro recoge la participación directa e indirecta de los miembros del consejo de Administración y del Comité de Dirección de BBVA, de acuerdo con la información disponible en el apartado de Participaciones Significativas de la web de CNMV a 24 de junio de 2013.

Miembros del Consejo de Administración	Acciones Directas		Acciones Indirectas		TOTALES	
	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación
Francisco González Rodríguez	1.609.910	0,029%	1.472.480	0,027%	3.082.390	0,056%
Angel Cano Fernández	694.241	0,013%	-	-	694.241	0,013%
Tomás Alfaro Drake	14.845	0,000%	-	-	14.845	0,000%
Juan Carlos Alvarez Mezquiriz	186.792	0,003%	-	-	186.792	0,003%
Ramón Bustamante y de la Mora	13.507	0,000%	2.663	0,000%	16.170	0,000%
José Antonio Fernández Rivero	66.622	0,001%	-	-	66.622	0,001%
Ignacio Ferrero Jordi	4.197	0,000%	80.050	0,001%	84.247	0,002%
Belen Garjo López	-	-	-	-	-	-
José Manuel González-Páramo	1.000	0,000%	-	-	1.000	0,000%
Carlos Loring Martínez de Irujo	52.165	0,001%	-	-	52.165	0,001%
José Maldonado Ramos	73.264	0,001%	-	-	73.264	0,001%
José Luis Palao García-Suelto	9.778	0,000%	-	-	9.778	0,000%
Juan Pi Llorens	36.532	0,001%	-	-	36.532	0,001%
Susana Rodríguez Vidarte	23.595	0,000%	859	0,000%	24.454	0,000%
Total Acciones Consejo Administración	2.786.448	0,050%	1.556.052	0,028%	4.342.500	0,078%

Miembros del Comité de Dirección	Acciones Directas		Acciones Indirectas		TOTALES	
	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación
Juan Ignacio Apoita Gordo	186.644	0,003%	-	-	186.644	0,003%
Eduardo Arbizu Lostao	177.824	0,003%	-	-	177.824	0,003%
Juan Asúa Madariaga	242.691	0,004%	31.790	0,001%	274.481	0,005%
Manuel Castro Alardo	140.175	0,003%	-	-	140.175	0,003%
Ignacio Deschamps González	309.899	0,006%	-	-	309.899	0,006%
Ricardo Gómez Barredo	17.511	0,000%	-	-	17.511	0,000%
Manuel González Cid	214.017	0,004%	-	-	214.017	0,004%
Ignacio Moliner Robredo	33.073	0,001%	-	-	33.073	0,001%
Ramón Monell Valls	204.858	0,004%	139	0,000%	204.997	0,004%
Vicente Rodero Rodero	167.782	0,003%	791	0,000%	168.573	0,003%
Jaime Saenz de Tejada	139.301	0,003%	-	-	139.301	0,003%
Manuel Sánchez Rodríguez	76.225	0,001%	-	-	76.225	0,001%
Carlos Torres Vila	47.501	0,001%	-	-	47.501	0,001%
Total Acciones Comité Dirección	1.957.501	0,035%	32.720	0,001%	1.990.221	0,036%

B.7

Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al garante, que se presentará para cada ejercicio del período cubierto por la información financiera histórica, y

A continuación se presenta la información financiera relativa al Garante, BBVA, correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010:

cualquier período financiero intermedio subsiguiente, acompañada de datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio. Se adjuntará una descripción narrativa de todo cambio significativo en la situación financiera del garante y los resultados de sus operaciones durante o después del período cubierto por la información financiera histórica fundamental.

Datos relevantes del Grupo BBVA					
(Cifras consolidadas)	31-12-2012	Δ%	31-12-2011	Δ%	31-12-2010
		(*)		(**)	
Balance (millones de euros)					
Activo total	637.785	6,7	597.688	8,1	552.738
Créditos a la clientela (bruto)	367.415	1,7	361.310	3,7	348.253
Créditos a la clientela (neto)	352.931	0,3	351.900	3,8	338.857
Depósitos de la clientela	292.716	3,7	282.173	2,3	275.789
Otros recursos de clientes (1)	159.285	10,4	144.291	(1,3)	146.188
Total recursos de clientes	452.001	6,0	426.464	1,1	421.977
Patrimonio neto	43.802	9,3	40.058	6,9	37.475
Fondos propios	43.614	6,5	40.952	11,6	36.689
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	15.122	15,0	13.152	(1,2)	13.316
Margen bruto	22.441	12,1	20.028	(1,5)	20.333
Margen neto (2)	11.655	13,3	10.290	(11,1)	11.572
Beneficio antes de impuestos	1.659	(51,9)	3.446	(43,1)	6.059
Beneficio atribuido al Grupo	1.676	(44,2)	3.004	(34,8)	4.606
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	6,96	4,2	6,68	(11,6)	7,56
Capitalización bursátil (millones de euros)	37.924	15,8	32.753	(3,5)	33.951
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,32	(47,3)	0,64	(45,7)	1,17
Valor contable por acción (euros)	8,04	(3,8)	8,35	2,2	8,17
Precio/Valor contable (veces)	0,9	7,8	0,8	(13,6)	0,9
PER Precio/Beneficio (veces)	21,5	97,2	10,9	47,3	7,4
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/ Precio: %)	6,0	(4,8)	6,3	12,5	5,6
Ratios relevantes (%)					
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	4,0		8,0		15,8
ROA (B° neto/Activos totales medios)	0,37		0,61		0,89
RORWA (B° neto/Activos medios ponderados por riesgo)	0,69		1,08		1,64
Ratio de eficiencia	48,1		48,4		42,9
Prima de riesgo de crédito (3)	2,16		1,20		1,33
Tasa de mora (4)	5,1		4,0		4,1
Tasa de cobertura (4)	72		61		62
Ratios de capital (%)					
Core capital	10,8		10,3		9,6
Tier I	10,8		10,3		10,5
Ratio BIS	13,0		12,9		13,7
Información adicional					
Número de acciones (millones)	5.449	11,1	4.903	9,2	4.491
Número de accionistas	1.012.864	2,6	987.277	3,6	952.618
Número de empleados (5)	115.852	4,7	110.645	3,4	106.976
Número de oficinas (5)	7.978	7,0	7.457	1,3	7.361
Número de cajeros automáticos (5)	20.177	7,4	18.794	10,6	16.995

(*) Porcentaje de variación interanual 2012 vs. 2011

(**) Porcentaje de variación interanual 2011 vs. 2010

(1) Corresponde a recursos gestionados de clientes (fondos de inversión, fondos de pensiones, carteras gestionadas) fuera de balance

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

(3) Saneamientos crediticios netos sobre crédito a la clientela.

(4) Calculadas sobre créditos a la clientela y riesgos contingentes.

(5) Estos datos no incluyen los correspondientes al banco turco Garanti.

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

En el año 2010, BBVA genera un beneficio atribuido de 4.606 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 9,4% con respecto al resultado de 2009.

		<p>El margen de intereses del Grupo en 2010 se sitúa en los 13.320 millones de euros, es decir, sólo un 4,0% inferior al del mismo período de 2009, motivado por una subida de tipos de interés, encarecimiento de recursos mayoristas y cambio progresivo de la composición de la cartera hacia rúbricas de menor riesgo y diferencial, pero de vinculación superior.</p> <p>Las comisiones generadas en 2010 aumentan un 2,4% interanual hasta los 4.537 millones. Destacan, sobre todo, los incrementos de las comisiones procedentes de fondos de pensiones, que crecen un 8,0%.</p> <p>La contribución de los ROF ha sido muy positiva en el año, ya que supera en un 22,7% al importe obtenido en el mismo período de 2009 y se sitúa en 1.894 millones de euros. En este sentido, cabe destacar el buen resultado procedente del efecto de la devaluación del bolívar en determinadas posiciones de BBVA Banco Provincial y de las carteras COAP.</p> <p>En el año 2010, las pérdidas por deterioro de activos financieros, 4.718 millones de euros, evolucionan muy favorablemente al reducirse un 13,8% en comparación con el dato del ejercicio previo.</p> <p>En el año 2011, se mantiene la senda creciente de los ingresos de carácter más recurrente, esto es, del margen bruto sin ROF ni dividendos:</p> <p>El margen de intereses del Grupo en 2011 registra un importe de 13.160 millones de euros, apenas un 1,2% por debajo del conseguido en 2010, pero un 1,0% por encima sin considerar el impacto de las divisas.</p> <p>En el año 2011, las comisiones totalizan 4.560 millones de euros, es decir, muestran una gran estabilidad, con una variación interanual positiva del 0,5%.</p> <p>Por su parte, los ROF alcanzan los 1.479 millones de euros y retroceden un 21,9% sobre el importe registrado en el mismo período de 2010. A dicha evolución influye, fundamentalmente, la pérdida de valor de los activos fruto de la situación convulsa de los mercados durante el ejercicio 2011, la menor actividad con clientes y la ausencia de resultados por venta de carteras.</p> <p>Las pérdidas por deterioro de activos financieros acumuladas se sitúan en los 4.226 millones de euros, un 10,4% inferiores a las de 2010.</p> <p>En el cuarto trimestre del ejercicio se ha realizado un ajuste al valor del fondo de comercio de Estados Unidos, de 1.011 millones de euros netos de impuestos. Dicho ajuste es de carácter contable y no tiene ninguna consecuencia negativa ni sobre la liquidez ni sobre la solvencia del Grupo.</p> <p>El resultado atribuido, antes del comentado deterioro del fondo de comercio, alcanza los 4.015 millones en el acumulado del año. Incluido este ajuste, el beneficio atribuido de 2011 del Grupo es de 3.004 millones.</p> <p>El “Margen de intereses” de 2012 se situó en 15.122 millones de euros, con un aumento del 15% frente a los 13.152 millones de euros de 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “Rendimiento de instrumentos de capital” (dividendos) del ejercicio 2012 alcanzó los 390 millones de euros, con un descenso del 30,6% frente a los 562 millones de euros de 2011. Su principal componente, como en el ejercicio del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica que fueron suspendidos temporalmente hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación” de 2012 ascendió a 727 millones de euros, lo que supone un incremento del 22,1% frente a los 595 millones de euros de 2011, principalmente debido al incremento de la aportación de China National Citic Bank (CNCB) a la cuenta de resultados del Grupo, por el crecimiento de su negocio bancario y por la significativa mejora de sus resultados respecto al año anterior.</p> <p>El saldo del epígrafe “Comisiones netas” de 2012 alcanzó los 4.353 millones de euros, con un incremento del 8% frente a los 4.031 millones de euros de 2011. Este avance es significativo si</p>
--	--	--

se tiene en cuenta la debilidad económica de los países desarrollados y los cambios normativos que han ido entrando en vigor en algunos países donde está presente BBVA y que penalizan su comparativa anual. Sin embargo, la expansión de la actividad en los países emergentes, así como la incorporación de Garanti, compensan los factores anteriores.

El saldo de los epígrafes “Resultados de operaciones financieras (neto)” (ROF) y “Diferencias de cambio (neto)” del ejercicio 2012 se situó en 1.767 millones de euros con un aumento del 19,3% respecto a los 1.481 millones de euros del 2011, debido en gran medida a la incorporación de plusvalías por las recompras de bonos de titulización y de deuda subordinada llevadas a cabo durante el segundo y cuarto trimestres respectivamente.

El saldo de los epígrafes “Otros productos y cargas de explotación” de 2012 alcanzó los 82 millones de euros frente a los 206 millones de euros de resultado de 2011, continúa recogiendo la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, pero también incluye la aportación más elevada a los fondos de garantía de depósitos de las distintas regiones donde BBVA desarrolla su actividad, lo que hace que descienda un 60,3% en el año.

En conclusión, el “Margen bruto” en 2012 se elevó a 22.441 millones de euros que supone un incremento del 12,1% si se compara con los 20.028 millones de euros de 2011. Sin tener en cuenta las partidas menos recurrentes procedentes de los ROF y dividendos, esta cifra alcanza los 20.284 millones y crece un 12,8% en el mismo horizonte temporal.

El saldo de los “Gastos de explotación” del ejercicio 2012 ascendió a 10.786 millones de euros, con un incremento del 10,8% frente a los 9.737 millones de euros del 2011. Esto se debe al esfuerzo inversor que se viene realizando, fundamentalmente en las geografías emergentes y en tecnología.

El saldo del epígrafe “Amortización” de 2012 se situó en 1.018 millones de euros, con un incremento del 21,4% frente a los 839 millones de euros del ejercicio 2011, como consecuencia de las inversiones realizadas en tecnología durante los últimos años.

Todo lo anterior, permite mejorar el ratio de eficiencia del Grupo, que en 2012 se sitúa en el 48,1% (48,4% en 2011), y continuar siendo uno de los más bajos del sector a nivel mundial, y el “Margen neto” aumenta un 13,3% hasta alcanzar los 11.655 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.

Esta generación recurrente y resistente de margen neto sienta unas bases sólidas que permiten absorber las provisiones por deterioro adicionales del valor de los activos inmobiliarios en España. Si se suman los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España, contabilizados en las líneas de pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados, el importe total dotado en 2012 por BBVA asciende a 4.437 millones de euros. Por lo anterior, saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” de 2012 fue de 7.981 millones de euros, con un aumento del 88,9% frente a los 4.226 millones de euros en el ejercicio 2011.

El saldo del epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto)” del ejercicio 2012 se situó en 651 millones de euros, que aumentó un 28% frente a los 508 millones de euros de 2011, e incluye básicamente prejubilaciones, otras aportaciones a fondos de pensiones y provisiones por riesgos de firma.

El saldo de los “Otros resultados” a 31 de diciembre de 2012 alcanzó unas pérdidas de 1.365 millones de euros que aumentan un 35,3% respecto a los también negativos 2.110 millones de euros de 2011. Esta partida recoge los saneamientos de los inmuebles y los activos adjudicados o adquiridos en España y la diferencia negativa de consolidación badwill generadas con la operación de Unnim.

Por todo lo anterior, el “Resultado antes de impuestos” de 2012 ascendió a 1.659 millones de euros, con una disminución del 51,9% frente a los 3.446 millones de euros de 2011.

Por su parte, el saldo de “Impuestos sobre beneficios” de 2012 fue positivo en 276 millones de euros, debido fundamentalmente a las provisiones derivadas de los reales decretos y a los

		<p>ingresos con baja o nula tasa fiscal (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia).</p> <p>Como ya se ha comentado, debido a las negociaciones de venta del negocio de pensiones obligatorias de Latinoamérica, los resultados del ejercicio 2012 y de la misma manera en el 2011 a efectos comparativos, se han reclasificado a “Resultado de operaciones interrumpidas” por un importe de 393 millones de euros que aumentaron en un 59,8% respecto a lo generado en el ejercicio 2011.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” de 2012 fue de 651 millones de euros, con un aumento del 35,3% frente a los 481 millones de euros del año anterior debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “Resultado atribuido a la entidad dominante” del ejercicio 2012 alcanzó los 1.676 millones de euros, con una disminución del 44,2% frente a los 3.004 millones de euros de 2011. Si se excluye el cargo por deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, y la diferencia negativa de consolidación generada con la operación de Unnim, el resultado del ejercicio asciende a 4.406 millones de euros.</p> <p>El beneficio por acción (BPA) del ejercicio 2012 fue de 0.32 euros por acción (0,82 en términos de BPA ajustado), frente a los 0,62 euros (0,92 ajustado) por acción de diciembre de 2011.</p> <p>La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) a 31 de diciembre de 2012 se situó en el 4%(10,5% ajustada), frente al 8,0% (11,9% ajustada) de diciembre de 2011, y la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) fue del 0,37% (0,1% ajustada) que compara con el 0,61% (0,88% ajustada) de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el “Total de activos del Grupo” alcanzó 637.785 millones de euros, con un incremento del 6,7% frente a los 597.688 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Al cierre del ejercicio 2012, el saldo del epígrafe “Inversiones crediticias” se situó en 383.410 millones de euros, con un incremento del 0,6% frente a los 381.076 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el saldo de “Pasivos financieros a coste amortizado” se situó en 506.487 millones de euros, con un incremento del 5,5% frente a los 479.904 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Por su parte, el importe del capítulo “Depósitos de la clientela”, que representa un 57,8% de esta rúbrica alcanzó los 292.716 millones de euros al cierre del ejercicio 2012, lo que implica un crecimiento del 3,7% frente a los 282.173 millones de euros al 31 de diciembre de 2011, que se explica por el buen desempeño de las rúbricas típicas del segmento minorista, es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro y de los depósitos a plazo tanto en el sector residente como en el no residente.</p> <p>Los “Debitos representados por valores negociables” crecen en el año por las nuevas emisiones realizadas y por los pagarés colocados en la red minorista.</p> <p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas del Emisor o del Garante desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial del Emisor o del Garante después del periodo cubierto por la información financiera histórica que no haya sido publicado mediante Hecho Relevante.</p> <p>A continuación se presenta la información financiera relevante del Grupo BBVA correspondiente a la última información financiera intermedia disponible (estados financieros intermedios no auditados a 31 de marzo de 2013):</p>
--	--	---

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)	(*)		(**)		31-12-12
	31-03-13	Δ%	31-03-12	Δ%	
Balance (millones de euros)					
Activo total	633.073	5,4	600.477	(0,7)	637.785
Créditos a la clientela (bruto)	372.630	4,0	358.422	1,4	367.415
Créditos a la clientela (neto)	346.009	(0,9)	349.049	(2,0)	352.931
Depósitos de la clientela	304.574	9,4	278.445	4,1	292.716
Otros recursos de clientes ⁽¹⁾	103.501	11,2	93.100	5,4	98.240
Total recursos de clientes ⁽¹⁾	408.076	9,8	371.544	4,4	390.956
Patrimonio neto	46.573	12,6	41.361	6,3	43.802
Fondos propios	45.216	7,9	41.916	3,7	43.614
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	3.623	0,8	3.594		15.122
Margen bruto	5.471	3,9	5.265		22.441
Margen neto ⁽²⁾	2.712	(0,9)	2.738		11.655
Beneficio antes de impuestos	1.513	16,4	1.299		1.659
Beneficio atribuido al Grupo	1.734	72,6	1.005		1.676
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	6,76	13,3	5,97	(2,8)	6,96
Capitalización bursátil (millones de euros)	36.851	26,0	29.257	(2,8)	37.924
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,31	63,1	0,19	(3,8)	0,32
Valor contable por acción (euros)	8,55	1,3	8,44	6,3	8,04
Precio/Valor contable (veces)	0,8	-	0,7	(13,6)	0,9
Ratios relevantes (%)					
ROE (B ^o atribuido/fondos propios medios)	16,2		9,9		4,0
ROA (B ^o neto/activos totales medios)	1,25		0,79		0,37
RORWA (B ^o neto/activos medios ponderados por riesgo)	2,42		1,43		0,93
Ratio de eficiencia	50,4		48,0		48,1
Prima de riesgo de crédito	1,51		1,22		2,15
Tasa de mora	5,3		4,0		5,1
Tasa de cobertura	71		60		72
Ratios de capital (%)					
Core capital	11,2		10,7		10,8
Tier I	11,2		10,7		10,8
Ratio BIS II	13,5		13,2		13,0
Información adicional					
Número de acciones (millones)	5.449	11,1	4.903	-	5.449
Número de accionistas	990.113	1,4	976.922	(2,2)	1.012.864
Número de empleados ⁽³⁾	114.245	2,6	111.306	(1)	115.852
Número de oficinas ⁽³⁾	7.895	6,9	7.466	-	7.978
Número de cajeros automáticos ⁽³⁾	20.219	6,4	19.007	-	20.177

Nota general: los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría. Las cuentas consolidadas del Grupo BBVA han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones. Con respecto a la participación en Garanti, la información se presenta en continuidad, consolidando por el método de integración proporcional y, por tanto, sin aplicación anticipada de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) 10, 11 y 12.

(*) Porcentaje de variación Marzo 2013 vs. Marzo 2012

(**) Porcentaje de variación Marzo 2013 vs. Diciembre 2012

(1) Excluyen los fondos de las administradoras de pensiones de México (cuya venta se ha cerrado en enero de 2013), Colombia (cuya venta se ha cerrado en abril de 2013) y Chile (por la que el Grupo BBVA ha firmado un acuerdo para su venta).

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

(3) No incluye Garanti.

Durante el primer trimestre de 2013, el Grupo BBVA generó un beneficio atribuido de 1.734 millones de euros, un 72,6% por encima de la cifra del mismo período del año anterior, que se

		<p>explica por:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Resistencia de los ingresos de carácter más recurrente, concretamente, del margen de intereses más comisiones. • Elevada aportación de los ROF. • Evolución de los gastos en línea con los trimestres precedentes. • Aumento de los saneamientos, focalizado fundamentalmente en la cartera de empresas de España, según lo esperado. • Generación de plusvalías por la realización de una operación de reaseguro por el 90% de la cartera de seguros de vida-riesgo individual en España y por el cierre de la venta del negocio previsional en México. <p>En definitiva, un trimestre de altos resultados, afectados por las operaciones singulares, pero con elevada fortaleza de los ingresos de carácter recurrente, a pesar del entorno.</p> <p>A finales del primer trimestre del 2013, el balance y actividad del Grupo BBVA presentan unas tendencias muy en línea con las comentadas a lo largo del ejercicio 2012:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ascenso del crédito bruto a la clientela en el trimestre por el impacto positivo de los tipos de cambio, por el ascenso puntual de los saldos más volátiles procedentes de las adquisiciones temporales de activos (ATA), relacionados con la operativa de mercados en España, y por el incremento de la actividad en los países emergentes. Todo ello dentro de un entorno en el que se reduce la actividad crediticia en España y en las carteras de CIB del Grupo. • Crecimiento de los depósitos de la clientela, fundamentalmente de los procedentes del segmento minorista, que suben en todas las áreas geográficas. • En conclusión, un nuevo trimestre en el que se produce una mejora de la liquidez y de la estructura de financiación del Grupo. • Ascenso en el trimestre del patrimonio neto debido a los altos resultados generados en el período. • En recursos fuera de balance, sobresale su desempeño positivo en el trimestre en todas las regiones donde el Grupo está presente, tanto en fondos de inversión como de pensiones y en carteras de clientes gestionadas. • Por último, impacto positivo de los tipos de cambio en el año y en el trimestre.
B.8	Información financiera seleccionada pro forma, identificada como tal.	No procede, puesto que el documento de registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Si se realiza una previsión o estimación de los beneficios, indíquese la cifra.	No procede, puesto que no se han incluido en los Documentos de Registro tanto del Emisor como del Garante.
B.10	<i>Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.</i>	No procede, puesto que los informes de auditoría del Emisor y del Garante no contienen ninguna salvedad.

B.12 *Información financiera fundamental del Emisor*

A continuación se muestran los datos individuales auditados más significativos del Emisor a 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

1.- Balances a 31 de diciembre de 2012 y 2011:

ACTIVO	Notas	Miles de euros	
		2012	2011 (*)
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	6	86.534	55.781
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	7	168.353	261.311
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		168.353	261.311
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	8	61	61
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		61	61
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS	9	12.095.012	5.265.798
Depósitos en entidades de crédito		12.094.995	5.265.776
Crédito a la clientela		17	22
Valores representativos de deuda		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
PARTICIPACIONES	10	7	7
Entidades asociadas		7	3
Entidades multigrupo		-	4
Entidades del Grupo		-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-
ACTIVO MATERIAL		-	-
Inmovilizado material		-	-
De uso propio		-	-
Cedido en arrendamiento operativo		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
ACTIVO INTANGIBLE		-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
ACTIVOS FISCALES	16	9	10
Corrientes		-	-
Diferidos		9	10
RESTO DE ACTIVOS		6	5
TOTAL ACTIVO		12.349.982	5.582.973

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

		Miles de euros	
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2012	2011 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	7	168.353	261.311
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Derivados de negociación		168.353	261.311
Posiciones cortas de valores		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	11	12.107.665	5.248.212
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		12.766	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		12.094.899	5.248.210
Pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	2
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
PROVISIONES	12	31	34
Fondo para pensiones y obligaciones similares		31	34
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		-	-
Otras provisiones		-	-
PASIVOS FISCALES	16	219	209
Corrientes		219	209
Diferidos		-	-
RESTO DE PASIVOS		3	11
TOTAL PASIVO		12.276.271	5.509.777

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

		Miles de euros	
PASIVO Y PATRIMONIO NETO <i>(Continuación)</i>	Notas	2012	2011 (*)
FONDOS PROPIOS		73.711	73.196
Capital	13	58.298	58.298
Escriturado		58.298	58.298
Menos: Capital no exigido		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas	14	14.898	14.361
Otros instrumentos de capital		-	-
De instrumentos financieros compuestos		-	-
Resto de instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios		-	-
Resultado del ejercicio		515	537
Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Resto de ajustes por valoración		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		73.711	73.196
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		12.349.982	5.582.973
PRO-MEMORIA	Notas	2012	2011 (*)
RIESGOS CONTINGENTES	17	5.117	5.117
COMPROMISOS CONTINGENTES	17	69.743	36.866

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

2.- Cuentas de Perdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

		Miles de euros		
		Notas	2012	2011 (*)
			328.651	50.464
		18	(327.388)	(49.459)
			1.263	1.005
			3	26
			-	-
		19	(439)	(214)
			-	-
			-	-
			-	-
			-	-
			-	-
			-	-
			-	-
			827	817
		20	(93)	(55)
			-	-
			(93)	(55)
			-	-
		12	1	1
			-	-
			-	-
			-	-
			735	763
			-	-
			-	-
			-	-
			735	763
		16	(220)	(226)
			515	537
			-	-
			515	537
			(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos	
		<p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas de BBVA Banco de Financiación, S.A., desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados correspondientes al ejercicio 2012.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial de BBVA Banco de Financiación, S.A. después del período cubierto por la información financiera histórica.</p>		
B.13	Descripción de cualquier acontecimiento reciente relativo a su solvencia	No se han producido acontecimientos que puedan ser importantes para la solvencia del Emisor.		
B.14	Dependencia del Emisor de otras sociedades de su grupo	Ver B.5.		

B.15	Descripción de las actividades principales del Emisor	El Emisor es una entidad bancaria perteneciente 100% al Grupo BBVA utilizada para la captación de recursos para el Grupo mediante la emisión de pagarés y de warrants. La mayor parte de las emisiones del Emisor se destinan al mercado español.																								
B.16	Si el Emisor está directa o indirectamente bajo el control de un tercero	El Emisor es una sociedad filial perteneciente 100%, de forma directa e indirecta, a BBVA.																								
B.17	Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación	<p>El Emisor no tiene asignadas calificaciones crediticias por parte de ninguna agencia de calificación.</p> <p>El Garante tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Fortaleza Financiera</th> <th>Rating Corto Plazo</th> <th>Rating Largo Plazo</th> <th>Fecha efectiva</th> <th>Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's (1)</td> <td>D+</td> <td>P-3</td> <td>Baa3</td> <td>Octubre 12</td> <td>Negativa</td> </tr> <tr> <td>S&P (2)</td> <td></td> <td>A-3</td> <td>BBB-</td> <td>Noviembre 12</td> <td>Negativa</td> </tr> <tr> <td>Fitch (3)</td> <td>bbb+</td> <td>F-2</td> <td>BBB+</td> <td>Junio 12</td> <td>Negativa</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Moody's Investor Service España, S.A. (2) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (3) Fitch Ratings España, S.A.U.</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas de acuerdo con lo previsto en el reglamento (CE) n°1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>		Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva	Moody's (1)	D+	P-3	Baa3	Octubre 12	Negativa	S&P (2)		A-3	BBB-	Noviembre 12	Negativa	Fitch (3)	bbb+	F-2	BBB+	Junio 12	Negativa
	Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva																					
Moody's (1)	D+	P-3	Baa3	Octubre 12	Negativa																					
S&P (2)		A-3	BBB-	Noviembre 12	Negativa																					
Fitch (3)	bbb+	F-2	BBB+	Junio 12	Negativa																					
B.18	Descripción de la naturaleza y el alcance de la garantía	BBVA garantizará de forma solidaria e irrevocable, el cumplimiento de todas las obligaciones de pago que se deriven de la presente emisión de warrants.																								
B.19	Información sobre el garante como si fuera el emisor del mismo tipo de valores que es objeto de la garantía.	Véase B.1, B.2, B.3, B.4a, B.6, B.7, B8, B.9 y B.10.																								

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

Tipo	Activo Subyacente	ISIN Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Allianz SE	DE0008404005	110.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	2.35	EUR	ES0613706UX1
Call	Allianz SE	DE0008404005	120.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.74	EUR	ES0613706UY9
Call	Allianz SE	DE0008404005	130.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.25	EUR	ES0613706UZ6
Call	Allianz SE	DE0008404005	140.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.88	EUR	ES0613706VA7
Put	Allianz SE	DE0008404005	120.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.14	EUR	ES0613706VB5
Put	Allianz SE	DE0008404005	140.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	2.27	EUR	ES0613706VC3
Call	Apple INC	US0378331005	450.00	500,000	0.02	17-feb-14	19-dic-14	1.72	USD	ES0613706VD1
Call	Apple INC	US0378331005	500.00	500,000	0.02	17-feb-14	19-dic-14	1.28	USD	ES0613706VE9

Sección C — Valores										
Call	Apple INC	US0378331005	550.00	500,000	0.02	17-feb-14	19-dic-14	0.93	USD	ES0613706VF6
Put	Apple INC	US0378331005	500.00	400,000	0.02	17-feb-14	19-dic-14	0.71	USD	ES0613706VG4
Put	Apple INC	US0378331005	600.00	400,000	0.02	17-feb-14	19-dic-14	1.57	USD	ES0613706VH2
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	11.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.61	EUR	ES0613706VI0
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	12.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.48	EUR	ES0613706VJ8
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	13.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.37	EUR	ES0613706VK6
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	14.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.28	EUR	ES0613706VL4
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	15.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.22	EUR	ES0613706VM2
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	11.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.32	EUR	ES0613706VN0
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	13.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.58	EUR	ES0613706VO8
Call	Axa SA	FR0000120628	17.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.98	EUR	ES0613706VP5
Call	Axa SA	FR0000120628	19.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.69	EUR	ES0613706VQ3
Call	Axa SA	FR0000120628	21.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.48	EUR	ES0613706VR1
Call	Axa SA	FR0000120628	23.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.32	EUR	ES0613706VS9
Put	Axa SA	FR0000120628	16.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.29	EUR	ES0613706VT7

Sección C — Valores										
Put	Axa SA	FR0000120628	18.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.47	EUR	ES0613706VU5
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	90.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.68	EUR	ES0613706VV3
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	94.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.44	EUR	ES0613706VW1
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	98.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.23	EUR	ES0613706VX9
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	102.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.04	EUR	ES0613706VY7
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	94.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.89	EUR	ES0613706VZ4
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	98.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.08	EUR	ES0613706WA5
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	102.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.29	EUR	ES0613706WB3
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	62.00	500,000	0.10	17-feb-14	20-jun-14	0.32	EUR	ES0613706WC1
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	66.00	500,000	0.10	17-feb-14	20-jun-14	0.20	EUR	ES0613706WD9
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	60.00	400,000	0.10	17-feb-14	20-jun-14	0.59	EUR	ES0613706WE7
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	66.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-sep-14	0.33	EUR	ES0613706WF4
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	60.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-sep-14	0.76	EUR	ES0613706WG2
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	52.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.06	EUR	ES0613706WH0
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	56.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.85	EUR	ES0613706WI8

Sección C — Valores										
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	60.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.66	EUR	ES0613706WJ6
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	64.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.51	EUR	ES0613706WK4
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	68.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.39	EUR	ES0613706WL2
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	58.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.81	EUR	ES0613706WM0
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	62.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.04	EUR	ES0613706WN8
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	32.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.57	EUR	ES0613706WO6
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	34.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.29	EUR	ES0613706WP3
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	36.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.06	EUR	ES0613706WQ1
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	38.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.86	EUR	ES0613706WR9
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	40.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.69	EUR	ES0613706WS7
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	42.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.56	EUR	ES0613706WT5
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	32.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.75	EUR	ES0613706WU3
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	36.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.24	EUR	ES0613706WV1
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.07	EUR	ES0613706WW9
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	12.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.22	EUR	ES0613706WX7

Sección C — Valores										
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.12	EUR	ES0613706WY5
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	12.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.30	EUR	ES0613706WZ2
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	10.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.59	EUR	ES0613706XA3
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	11.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.43	EUR	ES0613706XB1
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	12.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.31	EUR	ES0613706XC9
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.22	EUR	ES0613706XD7
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.15	EUR	ES0613706XE5
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	11.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.24	EUR	ES0613706XF2
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	12.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.37	EUR	ES0613706XG0
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	12.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.59	EUR	ES0613706XK2
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	13.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.45	EUR	ES0613706XL0
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	14.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.34	EUR	ES0613706XM8
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	15.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.25	EUR	ES0613706XN6
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	12.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.23	EUR	ES0613706XO4
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	14.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.48	EUR	ES0613706XP1

Sección C — Valores										
Call	ENI SPA	IT0003132476	14.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.78	EUR	ES0613706XH8
Call	ENI SPA	IT0003132476	17.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.36	EUR	ES0613706XI6
Put	ENI SPA	IT0003132476	16.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.41	EUR	ES0613706XJ4
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.29	EUR	ES0613706YH6
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.28	EUR	ES0613706YI4
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.01	EUR	ES0613706YJ2
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.75	EUR	ES0613706YK0
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	28.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.55	EUR	ES0613706YL8
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	30.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.39	EUR	ES0613706YM6
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.59	EUR	ES0613706YN4
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	28.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.12	EUR	ES0613706YO2
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.20	400,000	0.50	17-feb-14	20-jun-14	0.27	EUR	ES0613706XX5
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	4.80	500,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	0.47	EUR	ES0613706XY3
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.20	400,000	0.50	17-feb-14	19-sep-14	0.35	EUR	ES0613706XZ0
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	4.80	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.53	EUR	ES0613706YA1

Sección C — Valores										
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.20	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.43	EUR	ES0613706YB9
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.60	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.34	EUR	ES0613706YC7
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.28	EUR	ES0613706YD5
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.40	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.22	EUR	ES0613706YE3
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.20	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.42	EUR	ES0613706YF0
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.60	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.54	EUR	ES0613706YG8
Call	Orange SA	FR0000133308	8.40	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.65	EUR	ES0613706XQ9
Call	Orange SA	FR0000133308	9.20	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.47	EUR	ES0613706XR7
Call	Orange SA	FR0000133308	10.00	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.33	EUR	ES0613706XS5
Call	Orange SA	FR0000133308	10.80	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.24	EUR	ES0613706XT3
Call	Orange SA	FR0000133308	11.60	500,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.17	EUR	ES0613706XU1
Put	Orange SA	FR0000133308	8.40	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.48	EUR	ES0613706XV9
Put	Orange SA	FR0000133308	9.20	400,000	0.50	17-feb-14	19-dic-14	0.70	EUR	ES0613706XW7
Call	Sanofi SA	FR0000120578	64.00	500,000	0.10	17-feb-14	20-jun-14	1.00	EUR	ES0613706YP9
Put	Sanofi SA	FR0000120578	62.00	400,000	0.10	17-feb-14	20-jun-14	0.14	EUR	ES0613706YQ7

Sección C — Valores										
Call	Sanofi SA	FR0000120578	68.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-sep-14	0.85	EUR	ES0613706YR5
Put	Sanofi SA	FR0000120578	66.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-sep-14	0.41	EUR	ES0613706YS3
Call	Sanofi SA	FR0000120578	64.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.17	EUR	ES0613706YT1
Call	Sanofi SA	FR0000120578	72.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.75	EUR	ES0613706YU9
Call	Sanofi SA	FR0000120578	80.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.45	EUR	ES0613706YV7
Put	Sanofi SA	FR0000120578	64.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.49	EUR	ES0613706YW5
Put	Sanofi SA	FR0000120578	76.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.10	EUR	ES0613706YX3
Put	Siemens AG	DE0007236101	96.00	400,000	0.10	17-feb-14	20-jun-14	0.70	EUR	ES0613706YY1
Put	Siemens AG	DE0007236101	90.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-sep-14	0.65	EUR	ES0613706YZ8
Call	Siemens AG	DE0007236101	90.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.34	EUR	ES0613706ZA8
Call	Siemens AG	DE0007236101	94.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.13	EUR	ES0613706ZB6
Call	Siemens AG	DE0007236101	98.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.94	EUR	ES0613706ZC4
Call	Siemens AG	DE0007236101	102.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.77	EUR	ES0613706ZD2
Call	Siemens AG	DE0007236101	106.00	500,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	0.63	EUR	ES0613706ZE0
Put	Siemens AG	DE0007236101	94.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.00	EUR	ES0613706ZF7

Sección C — Valores										
Put	Siemens AG	DE0007236101	98.00	400,000	0.10	17-feb-14	19-dic-14	1.21	EUR	ES0613706ZG5
Call	Societe Generale	FR0000130809	46.00	500,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	1.17	EUR	ES0613706ZH3
Call	Societe Generale	FR0000130809	48.00	500,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.92	EUR	ES0613706ZI1
Put	Societe Generale	FR0000130809	44.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.66	EUR	ES0613706ZJ9
Call	Societe Generale	FR0000130809	48.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	1.25	EUR	ES0613706ZK7
Call	Societe Generale	FR0000130809	50.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	1.04	EUR	ES0613706ZL5
Put	Societe Generale	FR0000130809	44.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	1.02	EUR	ES0613706ZM3
Call	Societe Generale	FR0000130809	40.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	2.60	EUR	ES0613706ZN1
Call	Societe Generale	FR0000130809	42.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	2.29	EUR	ES0613706ZO9
Call	Societe Generale	FR0000130809	44.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	2.00	EUR	ES0613706ZP6
Call	Societe Generale	FR0000130809	46.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.74	EUR	ES0613706ZQ4
Call	Societe Generale	FR0000130809	48.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.51	EUR	ES0613706ZR2
Call	Societe Generale	FR0000130809	50.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.31	EUR	ES0613706ZS0
Put	Societe Generale	FR0000130809	40.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.92	EUR	ES0613706ZT8
Put	Societe Generale	FR0000130809	44.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.32	EUR	ES0613706ZU6

Sección C — Valores										
Put	Total SA	FR0000120271	38.00	400,000	0.25	17-feb-14	20-jun-14	0.20	EUR	ES0613706ZV4
Put	Total SA	FR0000120271	38.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.39	EUR	ES0613706ZW2
Put	Total SA	FR0000120271	40.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-sep-14	0.54	EUR	ES0613706ZX0
Call	Total SA	FR0000120271	38.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.75	EUR	ES0613706ZY8
Call	Total SA	FR0000120271	40.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.43	EUR	ES0613706ZZ5
Call	Total SA	FR0000120271	42.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.16	EUR	ES0613707001
Call	Total SA	FR0000120271	44.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.93	EUR	ES0613707019
Call	Total SA	FR0000120271	46.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.73	EUR	ES0613707027
Call	Total SA	FR0000120271	48.00	500,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.58	EUR	ES0613707035
Put	Total SA	FR0000120271	40.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	0.80	EUR	ES0613707043
Put	Total SA	FR0000120271	44.00	400,000	0.25	17-feb-14	19-dic-14	1.29	EUR	ES0613707050
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.								
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.								
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los valores, incluida cualquier	Derechos políticos Conforme a la legislación vigente, los valores carecerán para el inversor de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor, el Garante o sobre el emisor de los subyacentes que								

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

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

		Sección C — Valores
		<p>de liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}$</p> <p>Para los Put Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PE - PL)\} * \text{Ratio}$</p> <p>donde: L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant y es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada warrant. El importe de liquidación tiene un máximo de 4 decimales</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente.</p> <p>Ratio = número de subyacentes representado por cada warrant, pudiendo ser tanto una fracción como un múltiplo de la unidad, y estando especificado en las Condiciones Finales de cada emisión. El ratio puede tener 4 decimales y puede ser una fracción o un múltiplo de 1.</p> <p>En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.</p> <p>Las fórmulas a utilizar para calcular el importe que el Agente de Pagos, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado serán también las arriba indicadas.]</p> <p>El Agente de Pagos será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>El Agente de Cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants será Altura Markets S.V. S.A.</p>
C.18	Descripción de cómo se van a realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de 3 días hábiles después de la Fecha de Liquidación procederá a pagar a los tenedores de los warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos en cada emisión.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>
C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p>Precio de Ejercicio: Véase tabla del elemento C.1.</p> <p>Precio de Liquidación o Referencia Final: Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p>Tipo de cambio de Liquidación: Para los warrants sobre 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 Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha</p>

		Sección C — Valores																																																																																										
		<p>fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 23 de julio de 2013, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p>Momento de valoración: la hora en la que se publica el precio oficial de apertura del activo subyacente correspondiente.</p>																																																																																										
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p>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 del elemento C.1.</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>Arcelormittal SA</td> <td>MT NA <Equity> DES</td> <td>MT NA <Equity> HVT</td> <td>MT NA <Equity> HIVG</td> <td>MT NA <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>E.ON AG</td> <td>EOA GR <Equity> DES</td> <td>EOA GR <Equity> HVT</td> <td>EOA GR <Equity> HIVG</td> <td>EOA 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	Arcelormittal SA	MT NA <Equity> DES	MT NA <Equity> HVT	MT NA <Equity> HIVG	MT NA <Equity> GP	Axa SA	CS FP <Equity> DES	CS FP <Equity> HVT	CS FP <Equity> HIVG	CS FP <Equity> GP	Bayer AG	BAY GR <Equity> DES	BAY GR <Equity> HVT	BAY GR <Equity> HIVG	BAY GR <Equity> GP	BNP Paribas SA	BNP FP <Equity> DES	BNP FP <Equity> HVT	BNP FP <Equity> HIVG	BNP FP <Equity> GP	Deutsche Bank AG	DBK GR <Equity> DES	DBK GR <Equity> HVT	DBK GR <Equity> HIVG	DBK GR <Equity> GP	Deutsche Telekom AG	DTE GR <Equity> DES	DTE GR <Equity> HVT	DTE GR <Equity> HIVG	DTE GR <Equity> GP	E.ON AG	EOA GR <Equity> DES	EOA GR <Equity> HVT	EOA GR <Equity> HIVG	EOA GR <Equity> GP	ENI SPA	ENI IM <Equity> DES	ENI IM <Equity> HVT	ENI IM <Equity> HIVG	ENI IM <Equity> GP	Koninklijke Philips Electronics NV	PHIA NA <Equity> DES	PHIA NA <Equity> HVT	PHIA NA <Equity> HIVG	PHIA NA <Equity> GP	Nokia OYJ	NOK1V FH <Equity> DES	NOK1V FH <Equity> HVT	NOK1V FH <Equity> HIVG	NOK1V FH <Equity> GP	Orange SA	ORA FP <Equity> DES	ORA FP <Equity> HVT	ORA FP <Equity> HIVG	ORA FP <Equity> GP	Sanofi SA	SAN FP <Equity> DES	SAN FP <Equity> HVT	SAN FP <Equity> HIVG	SAN FP <Equity> GP	Siemens AG	SIE GR <Equity> DES	SIE GR <Equity> HVT	SIE GR <Equity> HIVG	SIE GR <Equity> GP	Societe Generale	SOGN FP <Equity> DES	SOGN FP <Equity> HVT	SOGN FP <Equity> HIVG	SOGN FP <Equity> GP	Total SA	FP FP <Equity> DES	FP FP <Equity> HVT	FP FP <Equity> HIVG	FP FP <Equity> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente																																																																																								
Allianz SE	ALV GR <Equity> DES	ALV GR <Equity> HVT	ALV GR <Equity> HIVG	ALV GR <Equity> GP																																																																																								
Apple Inc	AAPL US <Equity> DES	AAPL US <Equity> HVT	AAPL US <Equity> HIVG	AAPL US <Equity> GP																																																																																								
Arcelormittal SA	MT NA <Equity> DES	MT NA <Equity> HVT	MT NA <Equity> HIVG	MT NA <Equity> GP																																																																																								
Axa SA	CS FP <Equity> DES	CS FP <Equity> HVT	CS FP <Equity> HIVG	CS FP <Equity> GP																																																																																								
Bayer AG	BAY GR <Equity> DES	BAY GR <Equity> HVT	BAY GR <Equity> HIVG	BAY GR <Equity> GP																																																																																								
BNP Paribas SA	BNP FP <Equity> DES	BNP FP <Equity> HVT	BNP FP <Equity> HIVG	BNP FP <Equity> GP																																																																																								
Deutsche Bank AG	DBK GR <Equity> DES	DBK GR <Equity> HVT	DBK GR <Equity> HIVG	DBK GR <Equity> GP																																																																																								
Deutsche Telekom AG	DTE GR <Equity> DES	DTE GR <Equity> HVT	DTE GR <Equity> HIVG	DTE GR <Equity> GP																																																																																								
E.ON AG	EOA GR <Equity> DES	EOA GR <Equity> HVT	EOA GR <Equity> HIVG	EOA GR <Equity> GP																																																																																								
ENI SPA	ENI IM <Equity> DES	ENI IM <Equity> HVT	ENI IM <Equity> HIVG	ENI IM <Equity> GP																																																																																								
Koninklijke Philips Electronics NV	PHIA NA <Equity> DES	PHIA NA <Equity> HVT	PHIA NA <Equity> HIVG	PHIA NA <Equity> GP																																																																																								
Nokia OYJ	NOK1V FH <Equity> DES	NOK1V FH <Equity> HVT	NOK1V FH <Equity> HIVG	NOK1V FH <Equity> GP																																																																																								
Orange SA	ORA FP <Equity> DES	ORA FP <Equity> HVT	ORA FP <Equity> HIVG	ORA FP <Equity> GP																																																																																								
Sanofi SA	SAN FP <Equity> DES	SAN FP <Equity> HVT	SAN FP <Equity> HIVG	SAN FP <Equity> GP																																																																																								
Siemens AG	SIE GR <Equity> DES	SIE GR <Equity> HVT	SIE GR <Equity> HIVG	SIE GR <Equity> GP																																																																																								
Societe Generale	SOGN FP <Equity> DES	SOGN FP <Equity> HVT	SOGN FP <Equity> HIVG	SOGN FP <Equity> GP																																																																																								
Total SA	FP FP <Equity> DES	FP FP <Equity> HVT	FP FP <Equity> HIVG	FP FP <Equity> GP																																																																																								
		<p>Mercado de cotización del subyacente: para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Axa S.A., BNP Paribas S.A., Orange S.A., Sanofi S.A., Societe Generale S.A., Total S.A., la Bolsa de París; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Allianz SE., Bayer A.G., Deutsche Bank A.G., Deutsche Telekom AG, E.On A.G. Siemens A.G. la Bolsa de Frankfurt; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Eni SpA la Bolsa de Milán;</p>																																																																																										

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

Sección D — Riesgos		
D.1	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del garante o de su sector de actividad.	<p>A continuación se recogen los principales factores de riesgos que podría afectar al negocio, las operaciones, los resultados y/o la situación financiera del sector bancario, en general, y del Grupo BBVA, en particular:</p> <p>(i) Riesgo de crédito (que incluyen el riesgo con sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.</p> <p>(ii) Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <p style="margin-left: 20px;">a) Riesgo estructural de tipo de interés.</p> <p style="margin-left: 20px;">b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</p> <p style="margin-left: 20px;">c) Riesgo estructural de renta variable.</p> <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) Riesgos operacionales, en particular:</p> <p style="margin-left: 20px;">a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</p> <ol style="list-style-type: none"> El Grupo está sujeto a un marco regulatorio amplio y a la supervisión de reguladores. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto material adverso en el negocio del Grupo BBVA. <ul style="list-style-type: none"> • Requisitos de capital • Contribuciones para ayudar en la reestructuración del sector bancario español • Sentencias dictadas en las revisiones judiciales de acuerdos de préstamos hipotecarios en España que podrían tener un impacto significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de BBVA. • Medidas adoptadas hacia una unión fiscal y bancaria en la UE • Memorandum of Understanding sobre el sector financiero español Retiradas de depósitos u otras fuentes de liquidez pueden hacer que la financiación del negocio de BBVA en términos favorables sea más difícil o costosa. La situación financiera y resultados operativos de BBVA se han visto y se pueden seguir viendo materialmente afectados por la peor valoración de los activos como resultado de las difíciles condiciones de mercado. El negocio bancario es particularmente sensible a las variaciones de los tipos de interés. <p style="margin-left: 20px;">b) Riesgos relacionados con España y Europa</p> <ol style="list-style-type: none"> Las continuas tensiones económicas en España y en la Unión Europea como resultado de la crisis de la deuda soberana europea, podría tener un efecto material adverso en el sistema financiero en su conjunto y, por lo tanto, en el negocio, la

		<p>situación financiera y los resultados operativos de BBVA.</p> <ol style="list-style-type: none"> 2. BBVA depende de su calificación crediticia, y así cualquier reducción en su rating o en el del Reino de España podría afectar material y adversamente en el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de BBVA. 3. Dado que la cartera de préstamos está muy concentrada en España, los cambios adversos que afectan a la economía española podrían tener un efecto material adverso en el negocio del Grupo BBVA. 4. La exposición al mercado inmobiliario español nos hace vulnerables a la evolución de este mercado. 5. El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de activos y los ingresos futuros. <p>c) Riesgos relacionados con América Latina</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Eventos en México podrían afectar adversamente a las operaciones. 2. El crecimiento, la calidad de los activos y la rentabilidad de las filiales latinoamericanas del Grupo pueden verse afectados por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas, incluyendo una inflación significativa y el incumplimiento de deuda pública, en los países latinoamericanos donde se opera. 3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países. 4. BBVA está expuesto a riesgos de tipos de cambio y, en algunos casos, a riesgos políticos y cambios regulatorios, así como a otros riesgos en los países latinoamericanos en los que opera, lo que podría causar un impacto adverso en el negocio del Grupo BBVA. <p>d) Riesgos relacionados con los Estados Unidos</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Las adversas condiciones económicas en los Estados Unidos pueden tener un efecto significativo en el negocio, la situación financiera, los flujos de efectivo y los resultados operativos de BBVA. <p>e) Riesgos relacionados con otros países (a 31 de diciembre de 2012, Eurasia representaba aproximadamente el 8% del total activos Grupo consolidado)</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. El crecimiento estratégico en Asia expone al Grupo BBVA a un mayor riesgo regulatorio, económico y geopolítico en relación con los mercados emergentes en la región, particularmente en China. 2. Dado que Garanti opera principalmente en Turquía, la evolución económica y política en Turquía puede tener un efecto material adverso en el negocio, la situación financiera, los resultados operativos Garanti, y el valor de la inversión de BBVA en Garanti.
D.2	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.</p>	<p>Aunque BBVA Banco de Financiación, S.A., como entidad bancaria, asume riesgos en el desarrollo de su actividad, la práctica totalidad de los mismos están cerrados con operaciones de signo contrario contratadas por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ("BBVA").</p> <p>Asimismo, los fondos captados por BBVA Banco de Financiación, S.A. son depositados en BBVA, lo que supone para BBVA Banco de Financiación, S.A. un riesgo de crédito. No obstante, este riesgo de crédito no supone un riesgo adicional para los suscriptores de los valores emitidos ya que las emisiones en vigor realizadas por BBVA Banco de Financiación, S.A. cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de BBVA.</p>
D.6	<p>Información fundamental sobre</p>	<p>- <u>Riesgo de pérdidas</u></p>

<p>los principales riesgos específicos de los valores.</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. • Tipo de cambio Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta. • Volatilidad Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant. • Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos. <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>
--	--	--

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

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

Se advierte que:

- a) estas condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de julio de 2013.
- b) el Folleto Base está publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Garante (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 y las condiciones finales;
- 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 BBVA Banco de Financiación, S.A., en calidad de apoderado, en virtud del apoderamiento del Consejo con fecha 23 de mayo de 2013, relativo al Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., fija las Condiciones Finales y asume la responsabilidad por las mismas.

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

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

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ibex 35	7,500.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	2.72	EUR	ES0613707068
Call	Ibex 35	8,000.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	2.33	EUR	ES0613707076
Call	Ibex 35	8,500.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	1.97	EUR	ES0613707084
Call	Ibex 35	9,000.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	1.64	EUR	ES0613707092
Call	Ibex 35	9,500.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	1.34	EUR	ES0613707100

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ibex 35	10,000.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	1.08	EUR	ES0613707118
Call	Ibex 35	10,500.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.85	EUR	ES0613707126
Call	Ibex 35	11,000.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.66	EUR	ES0613707134
Call	Ibex 35	11,500.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.51	EUR	ES0613707142
Call	Ibex 35	12,000.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.39	EUR	ES0613707159
Call	Ibex 35	12,500.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.29	EUR	ES0613707167
Call	Ibex 35	13,000.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.22	EUR	ES0613707175
Put	Ibex 35	8,000.00	1,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.43	EUR	ES0613707183
Put	Ibex 35	8,500.00	1,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.57	EUR	ES0613707191
Put	Ibex 35	9,000.00	1,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.73	EUR	ES0613707209
Put	Ibex 35	9,500.00	1,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.93	EUR	ES0613707217
Put	Ibex 35	10,000.00	1,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	1.17	EUR	ES0613707225
Put	Ibex 35	10,500.00	1,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	1.44	EUR	ES0613707233
Put	Ibex 35	11,000.00	1,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	1.75	EUR	ES0613707241
Put	Ibex 35	11,500.00	1,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	2.10	EUR	ES0613707258

- **Número de warrants emitidos :** 32.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 37.120.000 euros
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos y desembolsados en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

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

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

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

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

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

Descripción de los subyacentes:

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

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

Mercado de cotización del subyacente: Mercado Continuo Español

Mercado de cotización relacionado: MEFF Renta Variable

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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 18 de febrero de 2014

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Antonio Luna Rosa
El garante,

BBVA Banco de Financiación, S.A.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 17 DE FEBRERO DE 2014 DE BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: Índice Ibex-35®**

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

		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.	<p>(i) El emisor consiente la utilización del presente Folleto Base por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como intermediario financiero designado y asume la responsabilidad por su contenido respecto a cualquier reventa ulterior o colocación final de los valores realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>(ii) El consentimiento otorgado para la utilización del folleto tiene el mismo periodo de vigencia que el folleto, esto es, 12 meses desde la fecha de aprobación del presente Folleto Base.</p> <p>(iii) La reventa posterior o la colocación final de los valores tendrá lugar en los próximos doce meses a contar desde la fecha de aprobación del Folleto Base.</p> <p>(iv) La utilización del folleto para una reventa posterior o colocación final de los valores tendrá lugar en España.</p> <p>(v) La oferta de warrants está dirigida a inversores minoristas y cualificados. Los warrants exóticos solo serán ofertados para clientes cualificados.</p> <p>(vi) Los warrants no se podrán colocar hasta su admisión a cotización.</p> <p>(vii) Se advierte a los inversores que en caso de oferta realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., será éste el que anuncie la oferta en el momento que se realiza.</p>

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

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

B.3	Descripción y factores clave relativos al carácter de las operaciones en curso del garante y de sus principales actividades, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados, e indicación de los mercados principales en los que compete el garante.	<p>Actividades principales y áreas de negocio</p> <p>El grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente con una presencia significativa en el negocio bancario tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo mantiene negocios como seguros, inmobiliario y arrendamiento operativo, entre otros.</p> <p>La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur, Estados Unidos y mantiene una presencia activa en otros países europeos y en Asia.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 el porcentaje que representan las distintas áreas de negocio sobre el Total activos del Grupo BBVA se presenta a continuación:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">2012</th> <th colspan="2">2011</th> <th colspan="2">2010</th> </tr> <tr> <th>Importe (millones de euros)</th> <th>%</th> <th>Importe (millones de euros)</th> <th>%</th> <th>Importe (millones de euros)</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total activos del Grupo por segmentos de negocio</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>España</td> <td>317.151</td> <td>50%</td> <td>311.987</td> <td>52%</td> <td>299.186</td> <td>54%</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td>48.282</td> <td>8%</td> <td>53.354</td> <td>9%</td> <td>45.980</td> <td>8%</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td>82.432</td> <td>13%</td> <td>72.488</td> <td>12%</td> <td>73.321</td> <td>13%</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td>78.419</td> <td>12%</td> <td>63.444</td> <td>11%</td> <td>51.671</td> <td>9%</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td>53.850</td> <td>8%</td> <td>57.207</td> <td>10%</td> <td>59.173</td> <td>11%</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td>580.134</td> <td>91%</td> <td>558.480</td> <td>93%</td> <td>529.331</td> <td>96%</td> </tr> <tr> <td>Actividades Corporativas</td> <td>57.652</td> <td>9%</td> <td>39.208</td> <td>7%</td> <td>23.407</td> <td>4%</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td>637.786</td> <td>100%</td> <td>597.688</td> <td>100%</td> <td>552.738</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table> <p>A continuación se presenta un detalle de resultados y de los principales márgenes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2012, 2011 y 2010 por segmentos de negocio:</p>		2012		2011		2010		Importe (millones de euros)	%	Importe (millones de euros)	%	Importe (millones de euros)	%	Total activos del Grupo por segmentos de negocio							España	317.151	50%	311.987	52%	299.186	54%	Eurasia	48.282	8%	53.354	9%	45.980	8%	México	82.432	13%	72.488	12%	73.321	13%	América del Sur	78.419	12%	63.444	11%	51.671	9%	Estados Unidos	53.850	8%	57.207	10%	59.173	11%	Subtotal activos por áreas de negocio	580.134	91%	558.480	93%	529.331	96%	Actividades Corporativas	57.652	9%	39.208	7%	23.407	4%	Total activos Grupo BBVA	637.786	100%	597.688	100%	552.738	100%
	2012			2011		2010																																																																								
	Importe (millones de euros)	%	Importe (millones de euros)	%	Importe (millones de euros)	%																																																																								
Total activos del Grupo por segmentos de negocio																																																																														
España	317.151	50%	311.987	52%	299.186	54%																																																																								
Eurasia	48.282	8%	53.354	9%	45.980	8%																																																																								
México	82.432	13%	72.488	12%	73.321	13%																																																																								
América del Sur	78.419	12%	63.444	11%	51.671	9%																																																																								
Estados Unidos	53.850	8%	57.207	10%	59.173	11%																																																																								
Subtotal activos por áreas de negocio	580.134	91%	558.480	93%	529.331	96%																																																																								
Actividades Corporativas	57.652	9%	39.208	7%	23.407	4%																																																																								
Total activos Grupo BBVA	637.786	100%	597.688	100%	552.738	100%																																																																								

Principales márgenes y resultados por segmentos de negocio	Millones de euros						
	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Actividades Corporativas
		España	Eurasia	México	América del Sur	Estados Unidos	
2012							
Margen de intereses	15.122	4.836	847	4.164	4.291	1.682	(697)
Margen bruto	22.441	6.784	2.210	5.758	5.363	2.395	(69)
Margen neto (*)	11.655	3.967	1.432	3.586	3.035	812	(1.176)
Resultado antes de impuestos	1.659	(1.841)	1.054	2.225	2.240	667	(2.686)
Beneficio atribuido	1.676	(1.267)	950	1.821	1.347	475	(1.649)
Porcentaje del Beneficio atribuido sobre el Margen bruto	7%	n.s.	43%	32%	25%	20%	n.s.
2011							
Margen de intereses	13.152	4.391	802	3.776	3.161	1.635	(614)
Margen bruto	20.028	6.328	1.961	5.321	4.101	2.324	(8)
Margen neto (*)	10.290	3.541	1.313	3.385	2.208	827	(984)
Resultado antes de impuestos	3.446	1.897	1.176	2.146	1.671	(1.020)	(2.425)
Beneficio atribuido	3.004	1.352	1.031	1.711	1.007	(691)	(1.405)
Porcentaje del Beneficio atribuido sobre el Margen bruto	15%	21%	53%	32%	25%	n.s.	n.s.
2010							
Margen de intereses	13.316	4.898	333	3.648	2.494	1.825	117
Margen bruto	20.333	7.072	1.060	5.278	3.402	2.583	939
Margen neto (*)	11.572	4.211	769	3.452	1.877	1.061	202
Resultado antes de impuestos	6.059	3.127	660	2.137	1.424	336	(1.625)
Beneficio atribuido	4.606	2.210	575	1.683	889	260	(1.011)
Porcentaje del Beneficio atribuido sobre el Margen bruto	23%	31%	54%	32%	26%	10%	n.s.

(*) Resultado del Margen Bruto menos Gastos de Administración y menos Amortizaciones

El Grupo ha procedido a una reorganización de las áreas de negocio en 2013 que difiere de la presentada en 2012, tal y como se muestra a continuación:

- **Actividad bancaria en España** (en adelante, España), que incluye, al igual que en ejercicios precedentes:
 - Red Minorista, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios;
 - Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona los segmentos de empresas, corporaciones e instituciones en el país;
 - Corporate & Investment Banking (CIB), que incluye la actividad realizada con grandes corporaciones y grupos multinacionales y el negocio de tesorería y distribución en el mismo ámbito geográfico; y otras unidades, entre las que destacan
 - BBVA Seguros y Asset Management (con la gestión de fondos de inversión y de pensiones en España).
 - Adicionalmente, a partir de 2013 también incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro.
- **Actividad inmobiliaria en España.** Esta nueva área se ha constituido con el objetivo de gestionar de forma especializada y ordenada los activos del ámbito inmobiliario acumulados por el Grupo como consecuencia de la evolución de la crisis en España. Por tanto, aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores (anteriormente ubicado en España) y los activos inmobiliarios adjudicados y comprados. (antes situados en Actividades Corporativas).

		<ul style="list-style-type: none"> • Eurasia, que incorpora, del mismo modo que en 2012, la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, es decir, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en la zona. También incluye las participaciones de BBVA en el banco turco Garanti y en los chinos CNCB y CIFH. • México, que aglutina los negocios bancarios y de seguros efectuados en este país (el de pensiones ha sido vendido en el primer trimestre de 2013). Dentro de la actividad bancaria, México desarrolla negocios tanto de índole minorista, a través de las unidades de Banca Comercial, Crédito al Consumo y Banca de Empresas y Gobierno, como mayorista, por medio de CIB. • Estados Unidos, con la actividad que el Grupo realiza en Estados Unidos. La serie histórica de esta área se ha reexpresado para excluir el negocio en Puerto Rico, vendido en diciembre de 2012, e incorporarlo en el Centro Corporativo. • América del Sur, que incluye los negocios bancarios y de seguros que BBVA lleva a cabo en la región (al cierre del primer trimestre de 2013, el Grupo tiene firmado un acuerdo para la venta del negocio previsional de Chile y el 19 de abril de 2013 ha cerrado la venta del de Colombia). <p>Adicionalmente a lo descrito en los párrafos anteriores, en todas las áreas existe un resto formado por otros negocios y por un complemento que recoge eliminaciones e imputaciones no asignadas a las unidades que componen las áreas anteriormente descritas.</p> <p>Por último, el Centro Corporativo es un agregado que contiene todo aquello no repartido entre las áreas de negocio por corresponder básicamente a la función de holding del Grupo. Aglutina: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio, llevada a cabo por la unidad de Gestión Financiera; determinadas emisiones de instrumentos de capital realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones Industriales; ciertos activos y pasivos fiscales; fondos por compromisos con clases pasivas; fondos de comercio y otros intangibles. Puntualmente también incorpora los estados financieros de BBVA Puerto Rico hasta su venta, cerrada en diciembre de 2012.</p>
B.4a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al garante y los sectores en los que ejerce su actividad	<p><u>Tendencias</u></p> <p>Para 2013, se espera una mejora del tono en la economía mundial gracias a las economías emergentes. Las medidas tomadas por los bancos centrales en Estados Unidos y en la zona euro han aclarado el panorama, reduciendo la probabilidad de un escenario extremo, pero no han evitado que las economías avanzadas continúen inmersas en procesos de ajuste y de bajo crecimiento.</p> <p>En 2013, la zona euro apenas crecerá un 0,3%, mientras que Estados Unidos avanzará un 1,8% (eso siempre y cuando se evite, al menos en parte, el fiscal cliff). España, por su parte, registrará una contracción similar a la observada en 2012. Las economías emergentes ganarán tracción. En China, el crecimiento se acelerará unas décimas (hasta el 7,9%), apoyado en políticas de estímulo. También lo hará en el resto de Asia emergente y en América Latina. En este último caso, la región crecerá un 3,7% en 2013, desde una tasa de crecimiento del 3% en 2012. Por último, en 2013 la economía turca acelerará su avance hasta el 4,5%. Todo ello hará que el ascenso de la economía mundial se sitúe en el 3,5%.</p> <p><u>Variaciones en el Grupo</u></p>

		<p>El 24 de mayo de 2012, BBVA anunció que había tomado la decisión de iniciar un proceso de estudio de alternativas estratégicas para su negocio previsional obligatorio en Latinoamérica. Entre las alternativas contempladas en este proceso, se incluye la venta total o parcial de los negocios de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) en Chile, Colombia y Perú, y la Administradora de Fondos para el Retiro (Afore) en México.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, los negocios de pensiones antes mencionados tenían registrados unos activos totales de 1.150 millones de euros y unos pasivos de 318 millones de euros, que han sido reclasificados a los epígrafes “Activos no corrientes en venta” y “Pasivos asociados a activos no corrientes en venta”, respectivamente, del balance consolidado de 2012. De acuerdo con la NIIF-5, los resultados de estas sociedades han sido reclasificados al capítulo “Resultados de operaciones interrumpidas (neto)” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los tres ejercicios presentados, 2012, 2011 y 2010.</p> <p>Véase más información sobre tendencias recientes en el apartado B.7 del presente resumen.</p>
B.4b	Descripción de cualquier tendencia conocida que afecte al emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	No se conocen tendencias que puedan afectar al Emisor o al sector en el que ejerce su actividad.
B.5	Descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.	<p>El Emisor es una entidad bancaria filial 100%, de forma directa o indirecta, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “Grupo BBVA”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad. A 31 de diciembre de 2012, el Grupo BBVA estaba integrado por 320 sociedades que consolidaban por el método de integración global, por 29 entidades que lo hacían por el método de integración proporcional y por 102 sociedades consolidadas por el método de la participación</p>
B.6	<p>En la medida en que tenga conocimiento de ello el garante, el nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del garante, en el capital o en los derechos de voto del garante, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.</p> <p>Si los accionistas principales del garante tienen distintos derechos de voto, en su caso.</p> <p>En la medida en que sea del conocimiento del garante, declarar</p>	<p>Según la información recogida en el Documento de Registro del garante de fecha 04 de julio de 2013, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd., The Bank of New York Mellon SA NV y Societé Generale, en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 8,99%, un 7,65%, un 5,01% y un 3,86% 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 BNP Paribas, Societé Anonyme comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), con fecha 10 de mayo de 2013, que poseía el 3,20% del capital social de BBVA, de los que un 0,25% era por cuenta propia y un 2,95% por cuenta de terceros.</p> <p>Del mismo modo, la sociedad Blackrock Inc., con fecha 4 de febrero de 2010, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que, como consecuencia de la adquisición (el 1 de diciembre de 2009) del negocio de Barclays Global Investors (BGI), pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 4,45%, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>

si el garante es directa o indirectamente propiedad o está bajo control de un tercero y de quién se trata, y describir el carácter de ese control.

El siguiente cuadro recoge la participación directa e indirecta de los miembros del consejo de Administración y del Comité de Dirección de BBVA, de acuerdo con la información disponible en el apartado de Participaciones Significativas de la web de CNMV a 24 de junio de 2013.

Miembros del Consejo de Administración	Acciones Directas		Acciones Indirectas		TOTALES	
	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación
Francisco González Rodríguez	1.609.910	0,029%	1.472.480	0,027%	3.082.390	0,056%
Angel Cano Fernández	694.241	0,013%	-	-	694.241	0,013%
Tomás Alfaro Drake	14.845	0,000%	-	-	14.845	0,000%
Juan Carlos Alvarez Mezquiriz	186.792	0,003%	-	-	186.792	0,003%
Ramón Bustamante y de la Mora	13.507	0,000%	2.663	0,000%	16.170	0,000%
José Antonio Fernández Rivero	66.622	0,001%	-	-	66.622	0,001%
Ignacio Ferrero Jordi	4.197	0,000%	80.050	0,001%	84.247	0,002%
Belen Garjo López	-	-	-	-	-	-
José Manuel González-Páramo	1.000	0,000%	-	-	1.000	0,000%
Carlos Loring Martínez de Irujo	52.165	0,001%	-	-	52.165	0,001%
José Maldonado Ramos	73.264	0,001%	-	-	73.264	0,001%
José Luis Palao García-Suelto	9.778	0,000%	-	-	9.778	0,000%
Juan Pi Llorens	36.532	0,001%	-	-	36.532	0,001%
Susana Rodríguez Vidarte	23.595	0,000%	859	0,000%	24.454	0,000%
Total Acciones Consejo Administración	2.786.448	0,050%	1.556.052	0,028%	4.342.500	0,078%

Miembros del Comité de Dirección	Acciones Directas		Acciones Indirectas		TOTALES	
	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación
Juan Ignacio Apoita Gordo	186.644	0,003%	-	-	186.644	0,003%
Eduardo Arbizu Lostao	177.824	0,003%	-	-	177.824	0,003%
Juan Asúa Madariaga	242.691	0,004%	31.790	0,001%	274.481	0,005%
Manuel Castro Alardo	140.175	0,003%	-	-	140.175	0,003%
Ignacio Deschamps González	309.899	0,006%	-	-	309.899	0,006%
Ricardo Gómez Barredo	17.511	0,000%	-	-	17.511	0,000%
Manuel González Cid	214.017	0,004%	-	-	214.017	0,004%
Ignacio Moliner Robredo	33.073	0,001%	-	-	33.073	0,001%
Ramón Monell Valls	204.858	0,004%	139	0,000%	204.997	0,004%
Vicente Rodero Rodero	167.782	0,003%	791	0,000%	168.573	0,003%
Jaime Saenz de Tejada	139.301	0,003%	-	-	139.301	0,003%
Manuel Sánchez Rodríguez	76.225	0,001%	-	-	76.225	0,001%
Carlos Torres Vila	47.501	0,001%	-	-	47.501	0,001%
Total Acciones Comité Dirección	1.957.501	0,035%	32.720	0,001%	1.990.221	0,036%

B.7

Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al garante, que se presentará para cada ejercicio del período cubierto por la información financiera histórica, y

A continuación se presenta la información financiera relativa al Garante, BBVA, correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010:

cualquier período financiero intermedio subsiguiente, acompañada de datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio. Se adjuntará una descripción narrativa de todo cambio significativo en la situación financiera del garante y los resultados de sus operaciones durante o después del período cubierto por la información financiera histórica fundamental.

Datos relevantes del Grupo BBVA					
(Cifras consolidadas)	31-12-2012	Δ% (*)	31-12-2011	Δ% (**)	31-12-2010
Balance (millones de euros)					
Activo total	637.785	6,7	597.688	8,1	552.738
Créditos a la clientela (bruto)	367.415	1,7	361.310	3,7	348.253
Créditos a la clientela (neto)	352.931	0,3	351.900	3,8	338.857
Depósitos de la clientela	292.716	3,7	282.173	2,3	275.789
Otros recursos de clientes (1)	159.285	10,4	144.291	(1,3)	146.188
Total recursos de clientes	452.001	6,0	426.464	1,1	421.977
Patrimonio neto	43.802	9,3	40.058	6,9	37.475
Fondos propios	43.614	6,5	40.952	11,6	36.689
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	15.122	15,0	13.152	(1,2)	13.316
Margen bruto	22.441	12,1	20.028	(1,5)	20.333
Margen neto (2)	11.655	13,3	10.290	(11,1)	11.572
Beneficio antes de impuestos	1.659	(51,9)	3.446	(43,1)	6.059
Beneficio atribuido al Grupo	1.676	(44,2)	3.004	(34,8)	4.606
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	6,96	4,2	6,68	(11,6)	7,56
Capitalización bursátil (millones de euros)	37.924	15,8	32.753	(3,5)	33.951
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,32	(47,3)	0,64	(45,7)	1,17
Valor contable por acción (euros)	8,04	(3,8)	8,35	2,2	8,17
Precio/Valor contable (veces)	0,9	7,8	0,8	(13,6)	0,9
PER Precio/Beneficio (veces)	21,5	97,2	10,9	47,3	7,4
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/ Precio: %)	6,0	(4,8)	6,3	12,5	5,6
Ratios relevantes (%)					
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	4,0		8,0		15,8
ROA (B° neto/Activos totales medios)	0,37		0,61		0,89
RORWA (B° neto/Activos medios ponderados por riesgo)	0,69		1,08		1,64
Ratio de eficiencia	48,1		48,4		42,9
Prima de riesgo de crédito (3)	2,16		1,20		1,33
Tasa de mora (4)	5,1		4,0		4,1
Tasa de cobertura (4)	72		61		62
Ratios de capital (%)					
Core capital	10,8		10,3		9,6
Tier I	10,8		10,3		10,5
Ratio BIS	13,0		12,9		13,7
Información adicional					
Número de acciones (millones)	5.449	11,1	4.903	9,2	4.491
Número de accionistas	1.012.864	2,6	987.277	3,6	952.618
Número de empleados (5)	115.852	4,7	110.645	3,4	106.976
Número de oficinas (5)	7.978	7,0	7.457	1,3	7.361
Número de cajeros automáticos (5)	20.177	7,4	18.794	10,6	16.995

(*) Porcentaje de variación interanual 2012 vs. 2011

(**) Porcentaje de variación interanual 2011 vs. 2010

(1) Corresponde a recursos gestionados de clientes (fondos de inversión, fondos de pensiones, carteras gestionadas) fuera de balance

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

(3) Saneamientos crediticios netos sobre crédito a la clientela.

(4) Calculadas sobre créditos a la clientela y riesgos contingentes.

(5) Estos datos no incluyen los correspondientes al banco turco Garanti.

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

En el año 2010, BBVA genera un beneficio atribuido de 4.606 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 9,4% con respecto al resultado de 2009.

		<p>El margen de intereses del Grupo en 2010 se sitúa en los 13.320 millones de euros, es decir, sólo un 4,0% inferior al del mismo período de 2009, motivado por una subida de tipos de interés, encarecimiento de recursos mayoristas y cambio progresivo de la composición de la cartera hacia rúbricas de menor riesgo y diferencial, pero de vinculación superior.</p> <p>Las comisiones generadas en 2010 aumentan un 2,4% interanual hasta los 4.537 millones. Destacan, sobre todo, los incrementos de las comisiones procedentes de fondos de pensiones, que crecen un 8,0%.</p> <p>La contribución de los ROF ha sido muy positiva en el año, ya que supera en un 22,7% al importe obtenido en el mismo período de 2009 y se sitúa en 1.894 millones de euros. En este sentido, cabe destacar el buen resultado procedente del efecto de la devaluación del bolívar en determinadas posiciones de BBVA Banco Provincial y de las carteras COAP.</p> <p>En el año 2010, las pérdidas por deterioro de activos financieros, 4.718 millones de euros, evolucionan muy favorablemente al reducirse un 13,8% en comparación con el dato del ejercicio previo.</p> <p>En el año 2011, se mantiene la senda creciente de los ingresos de carácter más recurrente, esto es, del margen bruto sin ROF ni dividendos:</p> <p>El margen de intereses del Grupo en 2011 registra un importe de 13.160 millones de euros, apenas un 1,2% por debajo del conseguido en 2010, pero un 1,0% por encima sin considerar el impacto de las divisas.</p> <p>En el año 2011, las comisiones totalizan 4.560 millones de euros, es decir, muestran una gran estabilidad, con una variación interanual positiva del 0,5%.</p> <p>Por su parte, los ROF alcanzan los 1.479 millones de euros y retroceden un 21,9% sobre el importe registrado en el mismo período de 2010. A dicha evolución influye, fundamentalmente, la pérdida de valor de los activos fruto de la situación convulsa de los mercados durante el ejercicio 2011, la menor actividad con clientes y la ausencia de resultados por venta de carteras.</p> <p>Las pérdidas por deterioro de activos financieros acumuladas se sitúan en los 4.226 millones de euros, un 10,4% inferiores a las de 2010.</p> <p>En el cuarto trimestre del ejercicio se ha realizado un ajuste al valor del fondo de comercio de Estados Unidos, de 1.011 millones de euros netos de impuestos. Dicho ajuste es de carácter contable y no tiene ninguna consecuencia negativa ni sobre la liquidez ni sobre la solvencia del Grupo.</p> <p>El resultado atribuido, antes del comentado deterioro del fondo de comercio, alcanza los 4.015 millones en el acumulado del año. Incluido este ajuste, el beneficio atribuido de 2011 del Grupo es de 3.004 millones.</p> <p>El “Margen de intereses” de 2012 se situó en 15.122 millones de euros, con un aumento del 15% frente a los 13.152 millones de euros de 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “Rendimiento de instrumentos de capital” (dividendos) del ejercicio 2012 alcanzó los 390 millones de euros, con un descenso del 30,6% frente a los 562 millones de euros de 2011. Su principal componente, como en el ejercicio del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica que fueron suspendidos temporalmente hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación” de 2012 ascendió a 727 millones de euros, lo que supone un incremento del 22,1% frente a los 595 millones de euros de 2011, principalmente debido al incremento de la aportación de China National Citic Bank (CNCB) a la cuenta de resultados del Grupo, por el crecimiento de su negocio bancario y por la significativa mejora de sus resultados respecto al año anterior.</p> <p>El saldo del epígrafe “Comisiones netas” de 2012 alcanzó los 4.353 millones de euros, con un incremento del 8% frente a los 4.031 millones de euros de 2011. Este avance es significativo si</p>
--	--	--

se tiene en cuenta la debilidad económica de los países desarrollados y los cambios normativos que han ido entrando en vigor en algunos países donde está presente BBVA y que penalizan su comparativa anual. Sin embargo, la expansión de la actividad en los países emergentes, así como la incorporación de Garanti, compensan los factores anteriores.

El saldo de los epígrafes “Resultados de operaciones financieras (neto)” (ROF) y “Diferencias de cambio (neto)” del ejercicio 2012 se situó en 1.767 millones de euros con un aumento del 19,3% respecto a los 1.481 millones de euros del 2011, debido en gran medida a la incorporación de plusvalías por las recompras de bonos de titulización y de deuda subordinada llevadas a cabo durante el segundo y cuarto trimestres respectivamente.

El saldo de los epígrafes “Otros productos y cargas de explotación” de 2012 alcanzó los 82 millones de euros frente a los 206 millones de euros de resultado de 2011, continúa recogiendo la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, pero también incluye la aportación más elevada a los fondos de garantía de depósitos de las distintas regiones donde BBVA desarrolla su actividad, lo que hace que descienda un 60,3% en el año.

En conclusión, el “Margen bruto” en 2012 se elevó a 22.441 millones de euros que supone un incremento del 12,1% si se compara con los 20.028 millones de euros de 2011. Sin tener en cuenta las partidas menos recurrentes procedentes de los ROF y dividendos, esta cifra alcanza los 20.284 millones y crece un 12,8% en el mismo horizonte temporal.

El saldo de los “Gastos de explotación” del ejercicio 2012 ascendió a 10.786 millones de euros, con un incremento del 10,8% frente a los 9.737 millones de euros del 2011. Esto se debe al esfuerzo inversor que se viene realizando, fundamentalmente en las geografías emergentes y en tecnología.

El saldo del epígrafe “Amortización” de 2012 se situó en 1.018 millones de euros, con un incremento del 21,4% frente a los 839 millones de euros del ejercicio 2011, como consecuencia de las inversiones realizadas en tecnología durante los últimos años.

Todo lo anterior, permite mejorar el ratio de eficiencia del Grupo, que en 2012 se sitúa en el 48,1% (48,4% en 2011), y continuar siendo uno de los más bajos del sector a nivel mundial, y el “Margen neto” aumenta un 13,3% hasta alcanzar los 11.655 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.

Esta generación recurrente y resistente de margen neto sienta unas bases sólidas que permiten absorber las provisiones por deterioro adicionales del valor de los activos inmobiliarios en España. Si se suman los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España, contabilizados en las líneas de pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados, el importe total dotado en 2012 por BBVA asciende a 4.437 millones de euros. Por lo anterior, saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” de 2012 fue de 7.981 millones de euros, con un aumento del 88,9% frente a los 4.226 millones de euros en el ejercicio 2011.

El saldo del epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto)” del ejercicio 2012 se situó en 651 millones de euros, que aumentó un 28% frente a los 508 millones de euros de 2011, e incluye básicamente prejubilaciones, otras aportaciones a fondos de pensiones y provisiones por riesgos de firma.

El saldo de los “Otros resultados” a 31 de diciembre de 2012 alcanzó unas pérdidas de 1.365 millones de euros que aumentan un 35,3% respecto a los también negativos 2.110 millones de euros de 2011. Esta partida recoge los saneamientos de los inmuebles y los activos adjudicados o adquiridos en España y la diferencia negativa de consolidación badwill generadas con la operación de Unnim.

Por todo lo anterior, el “Resultado antes de impuestos” de 2012 ascendió a 1.659 millones de euros, con una disminución del 51,9% frente a los 3.446 millones de euros de 2011.

Por su parte, el saldo de “Impuestos sobre beneficios” de 2012 fue positivo en 276 millones de euros, debido fundamentalmente a las provisiones derivadas de los reales decretos y a los

		<p>ingresos con baja o nula tasa fiscal (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia).</p> <p>Como ya se ha comentado, debido a las negociaciones de venta del negocio de pensiones obligatorias de Latinoamérica, los resultados del ejercicio 2012 y de la misma manera en el 2011 a efectos comparativos, se han reclasificado a “Resultado de operaciones interrumpidas” por un importe de 393 millones de euros que aumentaron en un 59,8% respecto a lo generado en el ejercicio 2011.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” de 2012 fue de 651 millones de euros, con un aumento del 35,3% frente a los 481 millones de euros del año anterior debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “Resultado atribuido a la entidad dominante” del ejercicio 2012 alcanzó los 1.676 millones de euros, con una disminución del 44,2% frente a los 3.004 millones de euros de 2011. Si se excluye el cargo por deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, y la diferencia negativa de consolidación generada con la operación de Unnim, el resultado del ejercicio asciende a 4.406 millones de euros.</p> <p>El beneficio por acción (BPA) del ejercicio 2012 fue de 0.32 euros por acción (0,82 en términos de BPA ajustado), frente a los 0,62 euros (0,92 ajustado) por acción de diciembre de 2011.</p> <p>La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) a 31 de diciembre de 2012 se situó en el 4%(10,5% ajustada), frente al 8,0% (11,9% ajustada) de diciembre de 2011, y la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) fue del 0,37% (0,1% ajustada) que compara con el 0,61% (0,88% ajustada) de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el “Total de activos del Grupo” alcanzó 637.785 millones de euros, con un incremento del 6,7% frente a los 597.688 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Al cierre del ejercicio 2012, el saldo del epígrafe “Inversiones crediticias” se situó en 383.410 millones de euros, con un incremento del 0,6% frente a los 381.076 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el saldo de “Pasivos financieros a coste amortizado” se situó en 506.487 millones de euros, con un incremento del 5,5% frente a los 479.904 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Por su parte, el importe del capítulo “Depósitos de la clientela”, que representa un 57,8% de esta rúbrica alcanzó los 292.716 millones de euros al cierre del ejercicio 2012, lo que implica un crecimiento del 3,7% frente a los 282.173 millones de euros al 31 de diciembre de 2011, que se explica por el buen desempeño de las rúbricas típicas del segmento minorista, es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro y de los depósitos a plazo tanto en el sector residente como en el no residente.</p> <p>Los “Debitos representados por valores negociables” crecen en el año por las nuevas emisiones realizadas y por los pagarés colocados en la red minorista.</p> <p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas del Emisor o del Garante desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial del Emisor o del Garante después del periodo cubierto por la información financiera histórica que no haya sido publicado mediante Hecho Relevante.</p> <p>A continuación se presenta la información financiera relevante del Grupo BBVA correspondiente a la última información financiera intermedia disponible (estados financieros intermedios no auditados a 31 de marzo de 2013):</p>
--	--	---

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)	(*)		(**)		31-12-12
	31-03-13	Δ%	31-03-12	Δ%	
Balance (millones de euros)					
Activo total	633.073	5,4	600.477	(0,7)	637.785
Créditos a la clientela (bruto)	372.630	4,0	358.422	1,4	367.415
Créditos a la clientela (neto)	346.009	(0,9)	349.049	(2,0)	352.931
Depósitos de la clientela	304.574	9,4	278.445	4,1	292.716
Otros recursos de clientes ⁽¹⁾	103.501	11,2	93.100	5,4	98.240
Total recursos de clientes ⁽¹⁾	408.076	9,8	371.544	4,4	390.956
Patrimonio neto	46.573	12,6	41.361	6,3	43.802
Fondos propios	45.216	7,9	41.916	3,7	43.614
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	3.623	0,8	3.594		15.122
Margen bruto	5.471	3,9	5.265		22.441
Margen neto ⁽²⁾	2.712	(0,9)	2.738		11.655
Beneficio antes de impuestos	1.513	16,4	1.299		1.659
Beneficio atribuido al Grupo	1.734	72,6	1.005		1.676
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	6,76	13,3	5,97	(2,8)	6,96
Capitalización bursátil (millones de euros)	36.851	26,0	29.257	(2,8)	37.924
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,31	63,1	0,19	(3,8)	0,32
Valor contable por acción (euros)	8,55	1,3	8,44	6,3	8,04
Precio/Valor contable (veces)	0,8	-	0,7	(13,6)	0,9
Ratios relevantes (%)					
ROE (Bº atribuido/fondos propios medios)	16,2		9,9		4,0
ROA (Bº neto/activos totales medios)	1,25		0,79		0,37
RORWA (Bº neto/activos medios ponderados por riesgo)	2,42		1,43		0,93
Ratio de eficiencia	50,4		48,0		48,1
Prima de riesgo de crédito	1,51		1,22		2,15
Tasa de mora	5,3		4,0		5,1
Tasa de cobertura	71		60		72
Ratios de capital (%)					
Core capital	11,2		10,7		10,8
Tier I	11,2		10,7		10,8
Ratio BIS II	13,5		13,2		13,0
Información adicional					
Número de acciones (millones)	5.449	11,1	4.903	-	5.449
Número de accionistas	990.113	1,4	976.922	(2,2)	1.012.864
Número de empleados ⁽³⁾	114.245	2,6	111.306	(1)	115.852
Número de oficinas ⁽³⁾	7.895	6,9	7.466	-	7.978
Número de cajeros automáticos ⁽³⁾	20.219	6,4	19.007	-	20.177

Nota general: los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría. Las cuentas consolidadas del Grupo BBVA han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones. Con respecto a la participación en Garanti, la información se presenta en continuidad, consolidando por el método de integración proporcional y, por tanto, sin aplicación anticipada de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) 10, 11 y 12.

(*) Porcentaje de variación Marzo 2013 vs. Marzo 2012

(**) Porcentaje de variación Marzo 2013 vs. Diciembre 2012

(1) Excluyen los fondos de las administradoras de pensiones de México (cuya venta se ha cerrado en enero de 2013), Colombia (cuya venta se ha cerrado en abril de 2013) y Chile (por la que el Grupo BBVA ha firmado un acuerdo para su venta).

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

(3) No incluye Garanti.

Durante el primer trimestre de 2013, el Grupo BBVA generó un beneficio atribuido de 1.734 millones de euros, un 72,6% por encima de la cifra del mismo período del año anterior, que se

		<p>explica por:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Resistencia de los ingresos de carácter más recurrente, concretamente, del margen de intereses más comisiones. • Elevada aportación de los ROF. • Evolución de los gastos en línea con los trimestres precedentes. • Aumento de los saneamientos, focalizado fundamentalmente en la cartera de empresas de España, según lo esperado. • Generación de plusvalías por la realización de una operación de reaseguro por el 90% de la cartera de seguros de vida-riesgo individual en España y por el cierre de la venta del negocio previsional en México. <p>En definitiva, un trimestre de altos resultados, afectados por las operaciones singulares, pero con elevada fortaleza de los ingresos de carácter recurrente, a pesar del entorno.</p> <p>A finales del primer trimestre del 2013, el balance y actividad del Grupo BBVA presentan unas tendencias muy en línea con las comentadas a lo largo del ejercicio 2012:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ascenso del crédito bruto a la clientela en el trimestre por el impacto positivo de los tipos de cambio, por el ascenso puntual de los saldos más volátiles procedentes de las adquisiciones temporales de activos (ATA), relacionados con la operativa de mercados en España, y por el incremento de la actividad en los países emergentes. Todo ello dentro de un entorno en el que se reduce la actividad crediticia en España y en las carteras de CIB del Grupo. • Crecimiento de los depósitos de la clientela, fundamentalmente de los procedentes del segmento minorista, que suben en todas las áreas geográficas. • En conclusión, un nuevo trimestre en el que se produce una mejora de la liquidez y de la estructura de financiación del Grupo. • Ascenso en el trimestre del patrimonio neto debido a los altos resultados generados en el período. • En recursos fuera de balance, sobresale su desempeño positivo en el trimestre en todas las regiones donde el Grupo está presente, tanto en fondos de inversión como de pensiones y en carteras de clientes gestionadas. • Por último, impacto positivo de los tipos de cambio en el año y en el trimestre.
B.8	Información financiera seleccionada pro forma, identificada como tal.	No procede, puesto que el documento de registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Si se realiza una previsión o estimación de los beneficios, indíquese la cifra.	No procede, puesto que no se han incluido en los Documentos de Registro tanto del Emisor como del Garante.
B.10	<i>Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.</i>	No procede, puesto que los informes de auditoría del Emisor y del Garante no contienen ninguna salvedad.

B.12 *Información financiera fundamental del Emisor*

A continuación se muestran los datos individuales auditados más significativos del Emisor a 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

1.- Balances a 31 de diciembre de 2012 y 2011:

ACTIVO	Notas	Miles de euros	
		2012	2011 (*)
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	6	86.534	55.781
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	7	168.353	261.311
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		168.353	261.311
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	8	61	61
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		61	61
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS	9	12.095.012	5.265.798
Depósitos en entidades de crédito		12.094.995	5.265.776
Crédito a la clientela		17	22
Valores representativos de deuda		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
PARTICIPACIONES	10	7	7
Entidades asociadas		7	3
Entidades multigrupo		-	4
Entidades del Grupo		-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-
ACTIVO MATERIAL		-	-
Inmovilizado material		-	-
De uso propio		-	-
Cedido en arrendamiento operativo		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
ACTIVO INTANGIBLE		-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
ACTIVOS FISCALES	16	9	10
Corrientes		-	-
Diferidos		9	10
RESTO DE ACTIVOS		6	5
TOTAL ACTIVO		12.349.982	5.582.973

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

		Miles de euros	
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2012	2011 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	7	168.353	261.311
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Derivados de negociación		168.353	261.311
Posiciones cortas de valores		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	11	12.107.665	5.248.212
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		12.766	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		12.094.899	5.248.210
Pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	2
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
PROVISIONES	12	31	34
Fondo para pensiones y obligaciones similares		31	34
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		-	-
Otras provisiones		-	-
PASIVOS FISCALES	16	219	209
Corrientes		219	209
Diferidos		-	-
RESTO DE PASIVOS		3	11
TOTAL PASIVO		12.276.271	5.509.777

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

		Miles de euros	
PASIVO Y PATRIMONIO NETO <i>(Continuación)</i>	Notas	2012	2011 (*)
FONDOS PROPIOS		73.711	73.196
Capital	13	58.298	58.298
Escriturado		58.298	58.298
Menos: Capital no exigido		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas	14	14.898	14.361
Otros instrumentos de capital		-	-
De instrumentos financieros compuestos		-	-
Resto de instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios		-	-
Resultado del ejercicio		515	537
Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Resto de ajustes por valoración		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		73.711	73.196
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		12.349.982	5.582.973
PRO-MEMORIA	Notas	2012	2011 (*)
RIESGOS CONTINGENTES	17	5.117	5.117
COMPROMISOS CONTINGENTES	17	69.743	36.866

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

2.- Cuentas de Perdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

		Miles de euros		
		Notas	2012	2011 (*)
			328.651	50.464
		18	(327.388)	(49.459)
			1.263	1.005
			3	26
			-	-
		19	(439)	(214)
			-	-
			-	-
			-	-
			-	-
			-	-
			-	-
			827	817
		20	(93)	(55)
			-	-
			(93)	(55)
			-	-
		12	1	1
			-	-
			-	-
			-	-
			735	763
			-	-
			-	-
			-	-
			735	763
		16	(220)	(226)
			515	537
			-	-
			515	537
(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos				
		<p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas de BBVA Banco de Financiación, S.A., desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados correspondientes al ejercicio 2012.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial de BBVA Banco de Financiación, S.A. después del período cubierto por la información financiera histórica.</p>		
B.13	Descripción de cualquier acontecimiento reciente relativo a su solvencia	No se han producido acontecimientos que puedan ser importantes para la solvencia del Emisor.		
B.14	Dependencia del Emisor de otras sociedades de su grupo	Ver B.5.		

B.15	Descripción de las actividades principales del Emisor	El Emisor es una entidad bancaria perteneciente 100% al Grupo BBVA utilizada para la captación de recursos para el Grupo mediante la emisión de pagarés y de warrants. La mayor parte de las emisiones del Emisor se destinan al mercado español.																								
B.16	Si el Emisor está directa o indirectamente bajo el control de un tercero	El Emisor es una sociedad filial perteneciente 100%, de forma directa e indirecta, a BBVA.																								
B.17	Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación	<p>El Emisor no tiene asignadas calificaciones crediticias por parte de ninguna agencia de calificación.</p> <p>El Garante tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Fortaleza Financiera</th> <th>Rating Corto Plazo</th> <th>Rating Largo Plazo</th> <th>Fecha efectiva</th> <th>Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's (1)</td> <td>D+</td> <td>P-3</td> <td>Baa3</td> <td>Octubre 12</td> <td>Negativa</td> </tr> <tr> <td>S&P (2)</td> <td></td> <td>A-3</td> <td>BBB-</td> <td>Noviembre 12</td> <td>Negativa</td> </tr> <tr> <td>Fitch (3)</td> <td>bbb+</td> <td>F-2</td> <td>BBB+</td> <td>Junio 12</td> <td>Negativa</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Moody's Investor Service España, S.A. (2) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (3) Fitch Ratings España, S.A.U.</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas de acuerdo con lo previsto en el reglamento (CE) n°1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>		Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva	Moody's (1)	D+	P-3	Baa3	Octubre 12	Negativa	S&P (2)		A-3	BBB-	Noviembre 12	Negativa	Fitch (3)	bbb+	F-2	BBB+	Junio 12	Negativa
	Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva																					
Moody's (1)	D+	P-3	Baa3	Octubre 12	Negativa																					
S&P (2)		A-3	BBB-	Noviembre 12	Negativa																					
Fitch (3)	bbb+	F-2	BBB+	Junio 12	Negativa																					
B.18	Descripción de la naturaleza y el alcance de la garantía	BBVA garantizará de forma solidaria e irrevocable, el cumplimiento de todas las obligaciones de pago que se deriven de la presente emisión de warrants.																								
B.19	Información sobre el garante como si fuera el emisor del mismo tipo de valores que es objeto de la garantía.	Véase B.1, B.2, B.3, B.4a, B.6, B.7, B8, B.9 y B.10.																								

Sección C — Valores

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ibex 35	7,500.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	2.72	EUR	ES0613707068
Call	Ibex 35	8,000.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	2.33	EUR	ES0613707076
Call	Ibex 35	8,500.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	1.97	EUR	ES0613707084
Call	Ibex 35	9,000.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	1.64	EUR	ES0613707092
Call	Ibex 35	9,500.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	1.34	EUR	ES0613707100
Call	Ibex 35	10,000.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	1.08	EUR	ES0613707118
Call	Ibex 35	10,500.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.85	EUR	ES0613707126

					Sección C — Valores				
Call	Ibex 35	11,000.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.66	EUR	ES0613707134
Call	Ibex 35	11,500.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.51	EUR	ES0613707142
Call	Ibex 35	12,000.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.39	EUR	ES0613707159
Call	Ibex 35	12,500.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.29	EUR	ES0613707167
Call	Ibex 35	13,000.00	2,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.22	EUR	ES0613707175
Put	Ibex 35	8,000.00	1,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.43	EUR	ES0613707183
Put	Ibex 35	8,500.00	1,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.57	EUR	ES0613707191
Put	Ibex 35	9,000.00	1,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.73	EUR	ES0613707209
Put	Ibex 35	9,500.00	1,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.93	EUR	ES0613707217
Put	Ibex 35	10,000.00	1,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	1.17	EUR	ES0613707225
Put	Ibex 35	10,500.00	1,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	1.44	EUR	ES0613707233
Put	Ibex 35	11,000.00	1,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	1.75	EUR	ES0613707241
Put	Ibex 35	11,500.00	1,000,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	2.10	EUR	ES0613707258
C.2	Divisa de emisión de los valores.				La emisión de los valores se realizará en euros.				
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.				No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.				
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los				Derechos políticos				

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

		Sección C — Valores
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>b) Plazo de ejercicio. Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina “valor temporal” del warrant.</p> <p>c) Volatilidad del Activo Subyacente. Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el período de vigencia del warrant.</p> <p>d) Tipos de interés. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant call y más bajo el precio del warrant put. Para warrants sobre tipos de cambio, se tendrá en cuenta para el cálculo de la Prima el tipo de interés de la divisa subyacente.</p> <p>e) Dividendos. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los dividendos. Cuanto mayores sean los dividendos, más baja es la prima del warrant call y más alta la prima del warrant put.</p>
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados – fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p>Fecha de Vencimiento: significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos. Véase tabla en elemento C.1.</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>

		Sección C — Valores
		<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. 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 3 días hábiles después de la Fecha de Liquidación procederá a pagar a los tenedores de los warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos en cada emisión.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>
C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p>Precio de Ejercicio: Véase tabla del elemento C.1.</p> <p>Precio de Liquidación o Referencia Final:</p>

		Sección C — Valores												
		<p>Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p>Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el <i>apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente</i> del Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 23 de julio de 2013, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p>Momento de valoración: la hora en la que se publica el precio medio oficial del activo subyacente correspondiente.</p>												
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p>Tipo del subyacente: Los subyacentes son Índices bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable española</p> <p>Nombres de los subyacentes: El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla del elemento C.1.</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 <iINDEX> 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 <iINDEX> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente										
IBEX-35	IBEX<Index> DES	IBEX <Index> HVT	IBEX <Index> HIVG	IBEX <iINDEX> 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 garante o de su sector de actividad.	<p>A continuación se recogen los principales factores de riesgos que podría afectar al negocio, las operaciones, los resultados y/o la situación financiera del sector bancario, en general, y del Grupo BBVA, en particular:</p> <p>(i) Riesgo de crédito (que incluyen el riesgo con sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.</p> <p>(ii) Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <p>a) Riesgo estructural de tipo de interés.</p> <p>b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</p> <p>c) Riesgo estructural de renta variable.</p> <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) Riesgos operacionales, en particular:</p> <p>a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. El Grupo está sujeto a un marco regulatorio amplio y a la supervisión de reguladores. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto material adverso en el negocio del Grupo BBVA. <ul style="list-style-type: none"> • Requisitos de capital • Contribuciones para ayudar en la reestructuración del sector bancario español • Sentencias dictadas en las revisiones judiciales de acuerdos de préstamos hipotecarios en España que podrían tener un impacto significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de BBVA. • Medidas adoptadas hacia una unión fiscal y bancaria en la UE • Memorandum of Understanding sobre el sector financiero español 2. Retiradas de depósitos u otras fuentes de liquidez pueden hacer que la financiación del negocio de BBVA en términos favorables sea más difícil o costosa. 3. La situación financiera y resultados operativos de BBVA se han visto y se pueden seguir viendo materialmente afectados por la peor valoración de los activos como resultado de las difíciles condiciones de mercado. 4. El negocio bancario es particularmente sensible a las variaciones de los tipos de interés. <p>b) Riesgos relacionados con España y Europa</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Las continuas tensiones económicas en España y en la Unión Europea como resultado de la crisis de la deuda soberana europea, podría tener un efecto material adverso en el sistema financiero en su conjunto y, por lo tanto, en el negocio, la

		<p>situación financiera y los resultados operativos de BBVA.</p> <ol style="list-style-type: none"> 2. BBVA depende de su calificación crediticia, y así cualquier reducción en su rating o en el del Reino de España podría afectar material y adversamente en el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de BBVA. 3. Dado que la cartera de préstamos está muy concentrada en España, los cambios adversos que afectan a la economía española podrían tener un efecto material adverso en el negocio del Grupo BBVA. 4. La exposición al mercado inmobiliario español nos hace vulnerables a la evolución de este mercado. 5. El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de activos y los ingresos futuros. <p>c) Riesgos relacionados con América Latina</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Eventos en México podrían afectar adversamente a las operaciones. 2. El crecimiento, la calidad de los activos y la rentabilidad de las filiales latinoamericanas del Grupo pueden verse afectados por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas, incluyendo una inflación significativa y el incumplimiento de deuda pública, en los países latinoamericanos donde se opera. 3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países. 4. BBVA está expuesto a riesgos de tipos de cambio y, en algunos casos, a riesgos políticos y cambios regulatorios, así como a otros riesgos en los países latinoamericanos en los que opera, lo que podría causar un impacto adverso en el negocio del Grupo BBVA. <p>d) Riesgos relacionados con los Estados Unidos</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Las adversas condiciones económicas en los Estados Unidos pueden tener un efecto significativo en el negocio, la situación financiera, los flujos de efectivo y los resultados operativos de BBVA. <p>e) Riesgos relacionados con otros países (a 31 de diciembre de 2012, Eurasia representaba aproximadamente el 8% del total activos Grupo consolidado)</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. El crecimiento estratégico en Asia expone al Grupo BBVA a un mayor riesgo regulatorio, económico y geopolítico en relación con los mercados emergentes en la región, particularmente en China. 2. Dado que Garanti opera principalmente en Turquía, la evolución económica y política en Turquía puede tener un efecto material adverso en el negocio, la situación financiera, los resultados operativos Garanti, y el valor de la inversión de BBVA en Garanti.
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>Aunque BBVA Banco de Financiación, S.A., como entidad bancaria, asume riesgos en el desarrollo de su actividad, la práctica totalidad de los mismos están cerrados con operaciones de signo contrario contratadas por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ("BBVA").</p> <p>Asimismo, los fondos captados por BBVA Banco de Financiación, S.A. son depositados en BBVA, lo que supone para BBVA Banco de Financiación, S.A. un riesgo de crédito. No obstante, este riesgo de crédito no supone un riesgo adicional para los suscriptores de los valores emitidos ya que las emisiones en vigor realizadas por BBVA Banco de Financiación, S.A. cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de BBVA.</p>
D.6	Información fundamental sobre	- <u>Riesgo de pérdidas</u>

<p>los principales riesgos específicos de los valores.</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>Ineficiencia de cobertura</u></p> <p>El inversor debe ser consciente, en caso de adquirir el warrant como instrumento de cobertura, que existe un riesgo de correlación. El warrant no es un instrumento perfecto de cobertura de un Activo Subyacente o cartera que incluye el Activo Subyacente.</p>
--	---

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

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

Se advierte que:

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

1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

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

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

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

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Euro Stoxx 50	2,750.00	750,000	0.002	17-feb-14	19-dic-14	0.96	EUR	ES0613707340
Call	Euro Stoxx 50	3,000.00	750,000	0.002	17-feb-14	19-dic-14	0.65	EUR	ES0613707357
Call	Euro Stoxx 50	3,250.00	750,000	0.002	17-feb-14	19-dic-14	0.42	EUR	ES0613707365
Call	Euro Stoxx 50	3,500.00	750,000	0.002	17-feb-14	19-dic-14	0.25	EUR	ES0613707373
Call	Euro Stoxx 50	3,750.00	750,000	0.002	17-feb-14	19-dic-14	0.14	EUR	ES0613707381

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Euro Stoxx 50	3,000.00	500,000	0.002	17-feb-14	19-dic-14	0.58	EUR	ES0613707399
Put	Euro Stoxx 50	3,250.00	500,000	0.002	17-feb-14	19-dic-14	0.85	EUR	ES0613707407
Put	Euro Stoxx 50	3,500.00	500,000	0.002	17-feb-14	19-dic-14	1.18	EUR	ES0613707415
Call	Xetra Dax	8,500.00	750,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	1.66	EUR	ES0613707266
Call	Xetra Dax	9,000.00	750,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	1.32	EUR	ES0613707274
Call	Xetra Dax	9,500.00	750,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	1.02	EUR	ES0613707282
Call	Xetra Dax	10,000.00	750,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.76	EUR	ES0613707290
Call	Xetra Dax	10,500.00	750,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.55	EUR	ES0613707308
Put	Xetra Dax	8,500.00	500,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.50	EUR	ES0613707316
Put	Xetra Dax	9,000.00	500,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.66	EUR	ES0613707324
Put	Xetra Dax	9,500.00	500,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.86	EUR	ES0613707332

- **Número de warrants emitidos:** 10.500.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 8.112.500 euros
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos y desembolsados en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

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

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

● **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

Descripción de los subyacentes:

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

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

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, promueve o vende el warrant sobre DAX®.
- Realiza, ni se responsabiliza de, ni garantiza – ni explícita ni implícitamente – al tenedor del warrant o a cualquier otra persona, las recomendaciones de invertir en general o en los warrants en particular.
- Tiene obligaciones o responsabilidades en relación con la administración, la comercialización o la negociación de los warrants sobre DAX®.
- Se hace responsable de la determinación del momento de la emisión, los precios o el número de warrants emitidos, ni de la determinación de las fórmulas de cálculo del importe de la liquidación en efectivo de dichos warrants sobre DAX®.
Deutsche Börse AG no tendrá ninguna responsabilidad en relación al Warrant sobre DAX®. En concreto, Deutsche Börse AG no garantiza, expresa o implícitamente, y rechaza cualquier garantía con respecto a:
- La autenticidad y/o la exactitud del DAX® o cualquier otro dato asociado, y no asume responsabilidades por cualquier error, omisión o interrupción en la cotización del mismo.

- Los resultados obtenidos por el propietario del producto, los tenedores de warrants sobre DAX® o cualquier otra persona, derivados del uso de DAX® o de los datos incluidos en el mismo.
 - La disponibilidad e idoneidad para cualquier propósito particular del uso del DAX® y los datos contenidos en el mismo.
- Finalmente, Deutsche Börse AG no tendrá ninguna responsabilidad derivada de posibles pérdidas consecuencia de cualquier tipo de evento.

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

STOXX Limited no:

- Esponsoriza, recomienda, vende o promueve el Warrant sobre EURO STOXX 50®.
 - Recomienda a cualquier persona invertir en el Warrant sobre EURO STOXX 50® o en sus valores.
 - Tiene ninguna responsabilidad para tomar decisión alguna relativa acerca del plazo, capital o precio del Warrant sobre EURO STOXX 50®.
 - Tiene ninguna responsabilidad en la administración, dirección y comercialización del Warrant sobre EURO STOXX 50®
 - Considera los requisitos del Warrant sobre EURO STOXX 50® o de los propietarios del producto al determinar, la composición o cálculo del índice Dow Jones EURO STOXX 50® ni tiene obligación de hacerlo.
- STOXX Limited no tendrá ninguna responsabilidad en relación al Warrant sobre EURO STOXX 50®. En concreto, STOXX Limited no garantiza, explícita o implícitamente, y rechaza cualquier garantía con respecto a:
- Los resultados obtenidos por el Warrant sobre EURO STOXX 50®, el propietario del producto o cualquier otra persona relacionada con el uso de "Dow Jones EURO STOXX 50®" y los datos incluidos en el mismo;
 - La exactitud o totalidad de los datos del "Dow Jones EURO STOXX 50®"
 - La venta y la idoneidad para un fin particular o uso del "Dow Jones EURO STOXX 50®" y su contenido;
 - STOXX Limited no se responsabiliza de errores, omisiones o discontinuidades en el "Dow Jones EURO STOXX 50®" o su contenido;

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

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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, 18 de febrero de 2014.

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Antonio Luna Rosa
El garante,

BBVA Banco de Financiación, S.A.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 17 DE FEBRERO DE 2014 DE BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: ÍNDICES INTERNACIONALES**

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

		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.	<p>(i) El emisor consiente la utilización del presente Folleto Base por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como intermediario financiero designado y asume la responsabilidad por su contenido respecto a cualquier reventa ulterior o colocación final de los valores realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>(ii) El consentimiento otorgado para la utilización del folleto tiene el mismo periodo de vigencia que el folleto, esto es, 12 meses desde la fecha de aprobación del presente Folleto Base.</p> <p>(iii) La reventa posterior o la colocación final de los valores tendrá lugar en los próximos doce meses a contar desde la fecha de aprobación del Folleto Base.</p> <p>(iv) La utilización del folleto para una reventa posterior o colocación final de los valores tendrá lugar en España.</p> <p>(v) La oferta de warrants está dirigida a inversores minoristas y cualificados. Los warrants exóticos solo serán ofertados para clientes cualificados.</p> <p>(vi) Los warrants no se podrán colocar hasta su admisión a cotización.</p> <p>(vii) Se advierte a los inversores que en caso de oferta realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., será éste el que anuncie la oferta en el momento que se realiza.</p>

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

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

B.3	Descripción y factores clave relativos al carácter de las operaciones en curso del garante y de sus principales actividades, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados, e indicación de los mercados principales en los que compete el garante.	<p>Actividades principales y áreas de negocio</p> <p>El grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente con una presencia significativa en el negocio bancario tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo mantiene negocios como seguros, inmobiliario y arrendamiento operativo, entre otros.</p> <p>La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur, Estados Unidos y mantiene una presencia activa en otros países europeos y en Asia.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 el porcentaje que representan las distintas áreas de negocio sobre el Total activos del Grupo BBVA se presenta a continuación:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">2012</th> <th colspan="2">2011</th> <th colspan="2">2010</th> </tr> <tr> <th>Importe (millones de euros)</th> <th>%</th> <th>Importe (millones de euros)</th> <th>%</th> <th>Importe (millones de euros)</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total activos del Grupo por segmentos de negocio</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>España</td> <td>317.151</td> <td>50%</td> <td>311.987</td> <td>52%</td> <td>299.186</td> <td>54%</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td>48.282</td> <td>8%</td> <td>53.354</td> <td>9%</td> <td>45.980</td> <td>8%</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td>82.432</td> <td>13%</td> <td>72.488</td> <td>12%</td> <td>73.321</td> <td>13%</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td>78.419</td> <td>12%</td> <td>63.444</td> <td>11%</td> <td>51.671</td> <td>9%</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td>53.850</td> <td>8%</td> <td>57.207</td> <td>10%</td> <td>59.173</td> <td>11%</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td>580.134</td> <td>91%</td> <td>558.480</td> <td>93%</td> <td>529.331</td> <td>96%</td> </tr> <tr> <td>Actividades Corporativas</td> <td>57.652</td> <td>9%</td> <td>39.208</td> <td>7%</td> <td>23.407</td> <td>4%</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td>637.786</td> <td>100%</td> <td>597.688</td> <td>100%</td> <td>552.738</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table> <p>A continuación se presenta un detalle de resultados y de los principales márgenes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2012, 2011 y 2010 por segmentos de negocio:</p>		2012		2011		2010		Importe (millones de euros)	%	Importe (millones de euros)	%	Importe (millones de euros)	%	Total activos del Grupo por segmentos de negocio							España	317.151	50%	311.987	52%	299.186	54%	Eurasia	48.282	8%	53.354	9%	45.980	8%	México	82.432	13%	72.488	12%	73.321	13%	América del Sur	78.419	12%	63.444	11%	51.671	9%	Estados Unidos	53.850	8%	57.207	10%	59.173	11%	Subtotal activos por áreas de negocio	580.134	91%	558.480	93%	529.331	96%	Actividades Corporativas	57.652	9%	39.208	7%	23.407	4%	Total activos Grupo BBVA	637.786	100%	597.688	100%	552.738	100%
	2012			2011		2010																																																																								
	Importe (millones de euros)	%	Importe (millones de euros)	%	Importe (millones de euros)	%																																																																								
Total activos del Grupo por segmentos de negocio																																																																														
España	317.151	50%	311.987	52%	299.186	54%																																																																								
Eurasia	48.282	8%	53.354	9%	45.980	8%																																																																								
México	82.432	13%	72.488	12%	73.321	13%																																																																								
América del Sur	78.419	12%	63.444	11%	51.671	9%																																																																								
Estados Unidos	53.850	8%	57.207	10%	59.173	11%																																																																								
Subtotal activos por áreas de negocio	580.134	91%	558.480	93%	529.331	96%																																																																								
Actividades Corporativas	57.652	9%	39.208	7%	23.407	4%																																																																								
Total activos Grupo BBVA	637.786	100%	597.688	100%	552.738	100%																																																																								

Principales márgenes y resultados por segmentos de negocio	Millones de euros						
	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Actividades Corporativas
		España	Eurasia	México	América del Sur	Estados Unidos	
2012							
Margen de intereses	15.122	4.836	847	4.164	4.291	1.682	(697)
Margen bruto	22.441	6.784	2.210	5.758	5.363	2.395	(69)
Margen neto (*)	11.655	3.967	1.432	3.586	3.035	812	(1.176)
Resultado antes de impuestos	1.659	(1.841)	1.054	2.225	2.240	667	(2.686)
Beneficio atribuido	1.676	(1.267)	950	1.821	1.347	475	(1.649)
Porcentaje del Beneficio atribuido sobre el Margen bruto	7%	n.s.	43%	32%	25%	20%	n.s.
2011							
Margen de intereses	13.152	4.391	802	3.776	3.161	1.635	(614)
Margen bruto	20.028	6.328	1.961	5.321	4.101	2.324	(8)
Margen neto (*)	10.290	3.541	1.313	3.385	2.208	827	(984)
Resultado antes de impuestos	3.446	1.897	1.176	2.146	1.671	(1.020)	(2.425)
Beneficio atribuido	3.004	1.352	1.031	1.711	1.007	(691)	(1.405)
Porcentaje del Beneficio atribuido sobre el Margen bruto	15%	21%	53%	32%	25%	n.s.	n.s.
2010							
Margen de intereses	13.316	4.898	333	3.648	2.494	1.825	117
Margen bruto	20.333	7.072	1.060	5.278	3.402	2.583	939
Margen neto (*)	11.572	4.211	769	3.452	1.877	1.061	202
Resultado antes de impuestos	6.059	3.127	660	2.137	1.424	336	(1.625)
Beneficio atribuido	4.606	2.210	575	1.683	889	260	(1.011)
Porcentaje del Beneficio atribuido sobre el Margen bruto	23%	31%	54%	32%	26%	10%	n.s.

(*) Resultado del Margen Bruto menos Gastos de Administración y menos Amortizaciones

El Grupo ha procedido a una reorganización de las áreas de negocio en 2013 que difiere de la presentada en 2012, tal y como se muestra a continuación:

- **Actividad bancaria en España** (en adelante, España), que incluye, al igual que en ejercicios precedentes:
 - Red Minorista, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios;
 - Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona los segmentos de empresas, corporaciones e instituciones en el país;
 - Corporate & Investment Banking (CIB), que incluye la actividad realizada con grandes corporaciones y grupos multinacionales y el negocio de tesorería y distribución en el mismo ámbito geográfico; y otras unidades, entre las que destacan
 - BBVA Seguros y Asset Management (con la gestión de fondos de inversión y de pensiones en España).
 - Adicionalmente, a partir de 2013 también incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro.
- **Actividad inmobiliaria en España.** Esta nueva área se ha constituido con el objetivo de gestionar de forma especializada y ordenada los activos del ámbito inmobiliario acumulados por el Grupo como consecuencia de la evolución de la crisis en España. Por tanto, aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores (anteriormente ubicado en España) y los activos inmobiliarios adjudicados y comprados. (antes situados en Actividades Corporativas).

		<ul style="list-style-type: none"> • Eurasia, que incorpora, del mismo modo que en 2012, la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, es decir, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en la zona. También incluye las participaciones de BBVA en el banco turco Garanti y en los chinos CNCB y CIFIH. • México, que aglutina los negocios bancarios y de seguros efectuados en este país (el de pensiones ha sido vendido en el primer trimestre de 2013). Dentro de la actividad bancaria, México desarrolla negocios tanto de índole minorista, a través de las unidades de Banca Comercial, Crédito al Consumo y Banca de Empresas y Gobierno, como mayorista, por medio de CIB. • Estados Unidos, con la actividad que el Grupo realiza en Estados Unidos. La serie histórica de esta área se ha reexpresado para excluir el negocio en Puerto Rico, vendido en diciembre de 2012, e incorporarlo en el Centro Corporativo. • América del Sur, que incluye los negocios bancarios y de seguros que BBVA lleva a cabo en la región (al cierre del primer trimestre de 2013, el Grupo tiene firmado un acuerdo para la venta del negocio previsional de Chile y el 19 de abril de 2013 ha cerrado la venta del de Colombia). <p>Adicionalmente a lo descrito en los párrafos anteriores, en todas las áreas existe un resto formado por otros negocios y por un complemento que recoge eliminaciones e imputaciones no asignadas a las unidades que componen las áreas anteriormente descritas.</p> <p>Por último, el Centro Corporativo es un agregado que contiene todo aquello no repartido entre las áreas de negocio por corresponder básicamente a la función de holding del Grupo. Aglutina: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio, llevada a cabo por la unidad de Gestión Financiera; determinadas emisiones de instrumentos de capital realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones Industriales; ciertos activos y pasivos fiscales; fondos por compromisos con clases pasivas; fondos de comercio y otros intangibles. Puntualmente también incorpora los estados financieros de BBVA Puerto Rico hasta su venta, cerrada en diciembre de 2012.</p>
B.4a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al garante y los sectores en los que ejerce su actividad	<p><u>Tendencias</u></p> <p>Para 2013, se espera una mejora del tono en la economía mundial gracias a las economías emergentes. Las medidas tomadas por los bancos centrales en Estados Unidos y en la zona euro han aclarado el panorama, reduciendo la probabilidad de un escenario extremo, pero no han evitado que las economías avanzadas continúen inmersas en procesos de ajuste y de bajo crecimiento.</p> <p>En 2013, la zona euro apenas crecerá un 0,3%, mientras que Estados Unidos avanzará un 1,8% (eso siempre y cuando se evite, al menos en parte, el fiscal cliff). España, por su parte, registrará una contracción similar a la observada en 2012. Las economías emergentes ganarán tracción. En China, el crecimiento se acelerará unas décimas (hasta el 7,9%), apoyado en políticas de estímulo. También lo hará en el resto de Asia emergente y en América Latina. En este último caso, la región crecerá un 3,7% en 2013, desde una tasa de crecimiento del 3% en 2012. Por último, en 2013 la economía turca acelerará su avance hasta el 4,5%. Todo ello hará que el ascenso de la economía mundial se sitúe en el 3,5%.</p> <p><u>Variaciones en el Grupo</u></p>

		<p>El 24 de mayo de 2012, BBVA anunció que había tomado la decisión de iniciar un proceso de estudio de alternativas estratégicas para su negocio previsional obligatorio en Latinoamérica. Entre las alternativas contempladas en este proceso, se incluye la venta total o parcial de los negocios de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) en Chile, Colombia y Perú, y la Administradora de Fondos para el Retiro (Afore) en México.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, los negocios de pensiones antes mencionados tenían registrados unos activos totales de 1.150 millones de euros y unos pasivos de 318 millones de euros, que han sido reclasificados a los epígrafes “Activos no corrientes en venta” y “Pasivos asociados a activos no corrientes en venta”, respectivamente, del balance consolidado de 2012. De acuerdo con la NIIF-5, los resultados de estas sociedades han sido reclasificados al capítulo “Resultados de operaciones interrumpidas (neto)” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los tres ejercicios presentados, 2012, 2011 y 2010.</p> <p>Véase más información sobre tendencias recientes en el apartado B.7 del presente resumen.</p>
B.4b	Descripción de cualquier tendencia conocida que afecte al emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	No se conocen tendencias que puedan afectar al Emisor o al sector en el que ejerce su actividad.
B.5	Descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.	<p>El Emisor es una entidad bancaria filial 100%, de forma directa o indirecta, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “Grupo BBVA”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad. A 31 de diciembre de 2012, el Grupo BBVA estaba integrado por 320 sociedades que consolidaban por el método de integración global, por 29 entidades que lo hacían por el método de integración proporcional y por 102 sociedades consolidadas por el método de la participación</p>
B.6	<p>En la medida en que tenga conocimiento de ello el garante, el nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del garante, en el capital o en los derechos de voto del garante, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.</p> <p>Si los accionistas principales del garante tienen distintos derechos de voto, en su caso.</p> <p>En la medida en que sea del conocimiento del garante, declarar</p>	<p>Según la información recogida en el Documento de Registro del garante de fecha 04 de julio de 2013, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd., The Bank of New York Mellon SA NV y Societé Generale, en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 8,99%, un 7,65%, un 5,01% y un 3,86% 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 BNP Paribas, Societé Anonyme comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), con fecha 10 de mayo de 2013, que poseía el 3,20% del capital social de BBVA, de los que un 0,25% era por cuenta propia y un 2,95% por cuenta de terceros.</p> <p>Del mismo modo, la sociedad Blackrock Inc., con fecha 4 de febrero de 2010, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que, como consecuencia de la adquisición (el 1 de diciembre de 2009) del negocio de Barclays Global Investors (BGI), pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 4,45%, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>

si el garante es directa o indirectamente propiedad o está bajo control de un tercero y de quién se trata, y describir el carácter de ese control.

El siguiente cuadro recoge la participación directa e indirecta de los miembros del consejo de Administración y del Comité de Dirección de BBVA, de acuerdo con la información disponible en el apartado de Participaciones Significativas de la web de CNMV a 24 de junio de 2013.

Miembros del Consejo de Administración	Acciones Directas		Acciones Indirectas		TOTALES	
	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación
Francisco González Rodríguez	1.609.910	0,029%	1.472.480	0,027%	3.082.390	0,056%
Angel Cano Fernández	694.241	0,013%	-	-	694.241	0,013%
Tomás Alfaro Drake	14.845	0,000%	-	-	14.845	0,000%
Juan Carlos Alvarez Mezquiriz	186.792	0,003%	-	-	186.792	0,003%
Ramón Bustamante y de la Mora	13.507	0,000%	2.663	0,000%	16.170	0,000%
José Antonio Fernández Rivero	66.622	0,001%	-	-	66.622	0,001%
Ignacio Ferrero Jordi	4.197	0,000%	80.050	0,001%	84.247	0,002%
Belen Garjo López	-	-	-	-	-	-
José Manuel González-Páramo	1.000	0,000%	-	-	1.000	0,000%
Carlos Loring Martínez de Irujo	52.165	0,001%	-	-	52.165	0,001%
José Maldonado Ramos	73.264	0,001%	-	-	73.264	0,001%
José Luis Palao García-Suelto	9.778	0,000%	-	-	9.778	0,000%
Juan Pi Llorens	36.532	0,001%	-	-	36.532	0,001%
Susana Rodríguez Vidarte	23.595	0,000%	859	0,000%	24.454	0,000%
Total Acciones Consejo Administración	2.786.448	0,050%	1.556.052	0,028%	4.342.500	0,078%

Miembros del Comité de Dirección	Acciones Directas		Acciones Indirectas		TOTALES	
	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación
Juan Ignacio Apoita Gordo	186.644	0,003%	-	-	186.644	0,003%
Eduardo Arbizu Lostao	177.824	0,003%	-	-	177.824	0,003%
Juan Asúa Madariaga	242.691	0,004%	31.790	0,001%	274.481	0,005%
Manuel Castro Alardo	140.175	0,003%	-	-	140.175	0,003%
Ignacio Deschamps González	309.899	0,006%	-	-	309.899	0,006%
Ricardo Gómez Barredo	17.511	0,000%	-	-	17.511	0,000%
Manuel González Cid	214.017	0,004%	-	-	214.017	0,004%
Ignacio Moliner Robredo	33.073	0,001%	-	-	33.073	0,001%
Ramón Monell Valls	204.858	0,004%	139	0,000%	204.997	0,004%
Vicente Rodero Rodero	167.782	0,003%	791	0,000%	168.573	0,003%
Jaime Saenz de Tejada	139.301	0,003%	-	-	139.301	0,003%
Manuel Sánchez Rodríguez	76.225	0,001%	-	-	76.225	0,001%
Carlos Torres Vila	47.501	0,001%	-	-	47.501	0,001%
Total Acciones Comité Dirección	1.957.501	0,035%	32.720	0,001%	1.990.221	0,036%

B.7

Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al garante, que se presentará para cada ejercicio del período cubierto por la información financiera histórica, y

A continuación se presenta la información financiera relativa al Garante, BBVA, correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010:

cualquier período financiero intermedio subsiguiente, acompañada de datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio. Se adjuntará una descripción narrativa de todo cambio significativo en la situación financiera del garante y los resultados de sus operaciones durante o después del período cubierto por la información financiera histórica fundamental.

Datos relevantes del Grupo BBVA					
(Cifras consolidadas)	31-12-2012	Δ% (*)	31-12-2011	Δ% (**)	31-12-2010
Balance (millones de euros)					
Activo total	637.785	6,7	597.688	8,1	552.738
Créditos a la clientela (bruto)	367.415	1,7	361.310	3,7	348.253
Créditos a la clientela (neto)	352.931	0,3	351.900	3,8	338.857
Depósitos de la clientela	292.716	3,7	282.173	2,3	275.789
Otros recursos de clientes (1)	159.285	10,4	144.291	(1,3)	146.188
Total recursos de clientes	452.001	6,0	426.464	1,1	421.977
Patrimonio neto	43.802	9,3	40.058	6,9	37.475
Fondos propios	43.614	6,5	40.952	11,6	36.689
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	15.122	15,0	13.152	(1,2)	13.316
Margen bruto	22.441	12,1	20.028	(1,5)	20.333
Margen neto (2)	11.655	13,3	10.290	(11,1)	11.572
Beneficio antes de impuestos	1.659	(51,9)	3.446	(43,1)	6.059
Beneficio atribuido al Grupo	1.676	(44,2)	3.004	(34,8)	4.606
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	6,96	4,2	6,68	(11,6)	7,56
Capitalización bursátil (millones de euros)	37.924	15,8	32.753	(3,5)	33.951
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,32	(47,3)	0,64	(45,7)	1,17
Valor contable por acción (euros)	8,04	(3,8)	8,35	2,2	8,17
Precio/Valor contable (veces)	0,9	7,8	0,8	(13,6)	0,9
PER Precio/Beneficio (veces)	21,5	97,2	10,9	47,3	7,4
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/ Precio: %)	6,0	(4,8)	6,3	12,5	5,6
Ratios relevantes (%)					
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	4,0		8,0		15,8
ROA (B° neto/Activos totales medios)	0,37		0,61		0,89
RORWA (B° neto/Activos medios ponderados por riesgo)	0,69		1,08		1,64
Ratio de eficiencia	48,1		48,4		42,9
Prima de riesgo de crédito (3)	2,16		1,20		1,33
Tasa de mora (4)	5,1		4,0		4,1
Tasa de cobertura (4)	72		61		62
Ratios de capital (%)					
Core capital	10,8		10,3		9,6
Tier I	10,8		10,3		10,5
Ratio BIS	13,0		12,9		13,7
Información adicional					
Número de acciones (millones)	5.449	11,1	4.903	9,2	4.491
Número de accionistas	1.012.864	2,6	987.277	3,6	952.618
Número de empleados (5)	115.852	4,7	110.645	3,4	106.976
Número de oficinas (5)	7.978	7,0	7.457	1,3	7.361
Número de cajeros automáticos (5)	20.177	7,4	18.794	10,6	16.995

(*) Porcentaje de variación interanual 2012 vs. 2011

(**) Porcentaje de variación interanual 2011 vs. 2010

(1) Corresponde a recursos gestionados de clientes (fondos de inversión, fondos de pensiones, carteras gestionadas) fuera de balance

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

(3) Saneamientos crediticios netos sobre crédito a la clientela.

(4) Calculadas sobre créditos a la clientela y riesgos contingentes.

(5) Estos datos no incluyen los correspondientes al banco turco Garanti.

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

En el año 2010, BBVA genera un beneficio atribuido de 4.606 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 9,4% con respecto al resultado de 2009.

		<p>El margen de intereses del Grupo en 2010 se sitúa en los 13.320 millones de euros, es decir, sólo un 4,0% inferior al del mismo período de 2009, motivado por una subida de tipos de interés, encarecimiento de recursos mayoristas y cambio progresivo de la composición de la cartera hacia rúbricas de menor riesgo y diferencial, pero de vinculación superior.</p> <p>Las comisiones generadas en 2010 aumentan un 2,4% interanual hasta los 4.537 millones. Destacan, sobre todo, los incrementos de las comisiones procedentes de fondos de pensiones, que crecen un 8,0%.</p> <p>La contribución de los ROF ha sido muy positiva en el año, ya que supera en un 22,7% al importe obtenido en el mismo período de 2009 y se sitúa en 1.894 millones de euros. En este sentido, cabe destacar el buen resultado procedente del efecto de la devaluación del bolívar en determinadas posiciones de BBVA Banco Provincial y de las carteras COAP.</p> <p>En el año 2010, las pérdidas por deterioro de activos financieros, 4.718 millones de euros, evolucionan muy favorablemente al reducirse un 13,8% en comparación con el dato del ejercicio previo.</p> <p>En el año 2011, se mantiene la senda creciente de los ingresos de carácter más recurrente, esto es, del margen bruto sin ROF ni dividendos:</p> <p>El margen de intereses del Grupo en 2011 registra un importe de 13.160 millones de euros, apenas un 1,2% por debajo del conseguido en 2010, pero un 1,0% por encima sin considerar el impacto de las divisas.</p> <p>En el año 2011, las comisiones totalizan 4.560 millones de euros, es decir, muestran una gran estabilidad, con una variación interanual positiva del 0,5%.</p> <p>Por su parte, los ROF alcanzan los 1.479 millones de euros y retroceden un 21,9% sobre el importe registrado en el mismo período de 2010. A dicha evolución influye, fundamentalmente, la pérdida de valor de los activos fruto de la situación convulsa de los mercados durante el ejercicio 2011, la menor actividad con clientes y la ausencia de resultados por venta de carteras.</p> <p>Las pérdidas por deterioro de activos financieros acumuladas se sitúan en los 4.226 millones de euros, un 10,4% inferiores a las de 2010.</p> <p>En el cuarto trimestre del ejercicio se ha realizado un ajuste al valor del fondo de comercio de Estados Unidos, de 1.011 millones de euros netos de impuestos. Dicho ajuste es de carácter contable y no tiene ninguna consecuencia negativa ni sobre la liquidez ni sobre la solvencia del Grupo.</p> <p>El resultado atribuido, antes del comentado deterioro del fondo de comercio, alcanza los 4.015 millones en el acumulado del año. Incluido este ajuste, el beneficio atribuido de 2011 del Grupo es de 3.004 millones.</p> <p>El “Margen de intereses” de 2012 se situó en 15.122 millones de euros, con un aumento del 15% frente a los 13.152 millones de euros de 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “Rendimiento de instrumentos de capital” (dividendos) del ejercicio 2012 alcanzó los 390 millones de euros, con un descenso del 30,6% frente a los 562 millones de euros de 2011. Su principal componente, como en el ejercicio del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica que fueron suspendidos temporalmente hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación” de 2012 ascendió a 727 millones de euros, lo que supone un incremento del 22,1% frente a los 595 millones de euros de 2011, principalmente debido al incremento de la aportación de China National Citic Bank (CNCB) a la cuenta de resultados del Grupo, por el crecimiento de su negocio bancario y por la significativa mejora de sus resultados respecto al año anterior.</p> <p>El saldo del epígrafe “Comisiones netas” de 2012 alcanzó los 4.353 millones de euros, con un incremento del 8% frente a los 4.031 millones de euros de 2011. Este avance es significativo si</p>
--	--	--

		<p>se tiene en cuenta la debilidad económica de los países desarrollados y los cambios normativos que han ido entrando en vigor en algunos países donde está presente BBVA y que penalizan su comparativa anual. Sin embargo, la expansión de la actividad en los países emergentes, así como la incorporación de Garanti, compensan los factores anteriores.</p> <p>El saldo de los epígrafes “Resultados de operaciones financieras (neto)” (ROF) y “Diferencias de cambio (neto)” del ejercicio 2012 se situó en 1.767 millones de euros con un aumento del 19,3% respecto a los 1.481 millones de euros del 2011, debido en gran medida a la incorporación de plusvalías por las recompras de bonos de titulización y de deuda subordinada llevadas a cabo durante el segundo y cuarto trimestres respectivamente.</p> <p>El saldo de los epígrafes “Otros productos y cargas de explotación” de 2012 alcanzó los 82 millones de euros frente a los 206 millones de euros de resultado de 2011, continúa recogiendo la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, pero también incluye la aportación más elevada a los fondos de garantía de depósitos de las distintas regiones donde BBVA desarrolla su actividad, lo que hace que descienda un 60,3% en el año.</p> <p>En conclusión, el “Margen bruto” en 2012 se elevó a 22.441 millones de euros que supone un incremento del 12,1% si se compara con los 20.028 millones de euros de 2011. Sin tener en cuenta las partidas menos recurrentes procedentes de los ROF y dividendos, esta cifra alcanza los 20.284 millones y crece un 12,8% en el mismo horizonte temporal.</p> <p>El saldo de los “Gastos de explotación” del ejercicio 2012 ascendió a 10.786 millones de euros, con un incremento del 10,8% frente a los 9.737 millones de euros del 2011. Esto se debe al esfuerzo inversor que se viene realizando, fundamentalmente en las geografías emergentes y en tecnología.</p> <p>El saldo del epígrafe “Amortización” de 2012 se situó en 1.018 millones de euros, con un incremento del 21,4% frente a los 839 millones de euros del ejercicio 2011, como consecuencia de las inversiones realizadas en tecnología durante los últimos años.</p> <p>Todo lo anterior, permite mejorar el ratio de eficiencia del Grupo, que en 2012 se sitúa en el 48,1% (48,4% en 2011), y continuar siendo uno de los más bajos del sector a nivel mundial, y el “Margen neto” aumenta un 13,3% hasta alcanzar los 11.655 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.</p> <p>Esta generación recurrente y resistente de margen neto sienta unas bases sólidas que permiten absorber las provisiones por deterioro adicionales del valor de los activos inmobiliarios en España. Si se suman los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España, contabilizados en las líneas de pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados, el importe total dotado en 2012 por BBVA asciende a 4.437 millones de euros. Por lo anterior, saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” de 2012 fue de 7.981 millones de euros, con un aumento del 88,9% frente a los 4.226 millones de euros en el ejercicio 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto)” del ejercicio 2012 se situó en 651 millones de euros, que aumentó un 28% frente a los 508 millones de euros de 2011, e incluye básicamente prejubilaciones, otras aportaciones a fondos de pensiones y provisiones por riesgos de firma.</p> <p>El saldo de los “Otros resultados” a 31 de diciembre de 2012 alcanzó unas pérdidas de 1.365 millones de euros que aumentan un 35,3% respecto a los también negativos 2.110 millones de euros de 2011. Esta partida recoge los saneamientos de los inmuebles y los activos adjudicados o adquiridos en España y la diferencia negativa de consolidación badwill generadas con la operación de Unnim.</p> <p>Por todo lo anterior, el “Resultado antes de impuestos” de 2012 ascendió a 1.659 millones de euros, con una disminución del 51,9% frente a los 3.446 millones de euros de 2011.</p> <p>Por su parte, el saldo de “Impuestos sobre beneficios” de 2012 fue positivo en 276 millones de euros, debido fundamentalmente a las provisiones derivadas de los reales decretos y a los</p>
--	--	--

		<p>ingresos con baja o nula tasa fiscal (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia).</p> <p>Como ya se ha comentado, debido a las negociaciones de venta del negocio de pensiones obligatorias de Latinoamérica, los resultados del ejercicio 2012 y de la misma manera en el 2011 a efectos comparativos, se han reclasificado a “Resultado de operaciones interrumpidas” por un importe de 393 millones de euros que aumentaron en un 59,8% respecto a lo generado en el ejercicio 2011.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” de 2012 fue de 651 millones de euros, con un aumento del 35,3% frente a los 481 millones de euros del año anterior debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “Resultado atribuido a la entidad dominante” del ejercicio 2012 alcanzó los 1.676 millones de euros, con una disminución del 44,2% frente a los 3.004 millones de euros de 2011. Si se excluye el cargo por deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, y la diferencia negativa de consolidación generada con la operación de Unnim, el resultado del ejercicio asciende a 4.406 millones de euros.</p> <p>El beneficio por acción (BPA) del ejercicio 2012 fue de 0.32 euros por acción (0,82 en términos de BPA ajustado), frente a los 0,62 euros (0,92 ajustado) por acción de diciembre de 2011.</p> <p>La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) a 31 de diciembre de 2012 se situó en el 4%(10,5% ajustada), frente al 8,0% (11,9% ajustada) de diciembre de 2011, y la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) fue del 0,37% (0,1% ajustada) que compara con el 0,61% (0,88% ajustada) de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el “Total de activos del Grupo” alcanzó 637.785 millones de euros, con un incremento del 6,7% frente a los 597.688 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Al cierre del ejercicio 2012, el saldo del epígrafe “Inversiones crediticias” se situó en 383.410 millones de euros, con un incremento del 0,6% frente a los 381.076 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el saldo de “Pasivos financieros a coste amortizado” se situó en 506.487 millones de euros, con un incremento del 5,5% frente a los 479.904 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Por su parte, el importe del capítulo “Depósitos de la clientela”, que representa un 57,8% de esta rúbrica alcanzó los 292.716 millones de euros al cierre del ejercicio 2012, lo que implica un crecimiento del 3,7% frente a los 282.173 millones de euros al 31 de diciembre de 2011, que se explica por el buen desempeño de las rúbricas típicas del segmento minorista, es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro y de los depósitos a plazo tanto en el sector residente como en el no residente.</p> <p>Los “Debitos representados por valores negociables” crecen en el año por las nuevas emisiones realizadas y por los pagarés colocados en la red minorista.</p> <p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas del Emisor o del Garante desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial del Emisor o del Garante después del periodo cubierto por la información financiera histórica que no haya sido publicado mediante Hecho Relevante.</p> <p>A continuación se presenta la información financiera relevante del Grupo BBVA correspondiente a la última información financiera intermedia disponible (estados financieros intermedios no auditados a 31 de marzo de 2013):</p>
--	--	---

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)	(*)		(**)		31-12-12
	31-03-13	Δ%	31-03-12	Δ%	
Balance (millones de euros)					
Activo total	633.073	5,4	600.477	(0,7)	637.785
Créditos a la clientela (bruto)	372.630	4,0	358.422	1,4	367.415
Créditos a la clientela (neto)	346.009	(0,9)	349.049	(2,0)	352.931
Depósitos de la clientela	304.574	9,4	278.445	4,1	292.716
Otros recursos de clientes ⁽¹⁾	103.501	11,2	93.100	5,4	98.240
Total recursos de clientes ⁽¹⁾	408.076	9,8	371.544	4,4	390.956
Patrimonio neto	46.573	12,6	41.361	6,3	43.802
Fondos propios	45.216	7,9	41.916	3,7	43.614
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	3.623	0,8	3.594		15.122
Margen bruto	5.471	3,9	5.265		22.441
Margen neto ⁽²⁾	2.712	(0,9)	2.738		11.655
Beneficio antes de impuestos	1.513	16,4	1.299		1.659
Beneficio atribuido al Grupo	1.734	72,6	1.005		1.676
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	6,76	13,3	5,97	(2,8)	6,96
Capitalización bursátil (millones de euros)	36.851	26,0	29.257	(2,8)	37.924
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,31	63,1	0,19	(3,8)	0,32
Valor contable por acción (euros)	8,55	1,3	8,44	6,3	8,04
Precio/Valor contable (veces)	0,8	-	0,7	(13,6)	0,9
Ratios relevantes (%)					
ROE (Bº atribuido/fondos propios medios)	16,2		9,9		4,0
ROA (Bº neto/activos totales medios)	1,25		0,79		0,37
RORWA (Bº neto/activos medios ponderados por riesgo)	2,42		1,43		0,93
Ratio de eficiencia	50,4		48,0		48,1
Prima de riesgo de crédito	1,51		1,22		2,15
Tasa de mora	5,3		4,0		5,1
Tasa de cobertura	71		60		72
Ratios de capital (%)					
Core capital	11,2		10,7		10,8
Tier I	11,2		10,7		10,8
Ratio BIS II	13,5		13,2		13,0
Información adicional					
Número de acciones (millones)	5.449	11,1	4.903	-	5.449
Número de accionistas	990.113	1,4	976.922	(2,2)	1.012.864
Número de empleados ⁽³⁾	114.245	2,6	111.306	(1)	115.852
Número de oficinas ⁽³⁾	7.895	6,9	7.466	-	7.978
Número de cajeros automáticos ⁽³⁾	20.219	6,4	19.007	-	20.177

Nota general: los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría. Las cuentas consolidadas del Grupo BBVA han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones. Con respecto a la participación en Garanti, la información se presenta en continuidad, consolidando por el método de integración proporcional y, por tanto, sin aplicación anticipada de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) 10, 11 y 12.

(*) Porcentaje de variación Marzo 2013 vs. Marzo 2012

(**) Porcentaje de variación Marzo 2013 vs. Diciembre 2012

(1) Excluyen los fondos de las administradoras de pensiones de México (cuya venta se ha cerrado en enero de 2013), Colombia (cuya venta se ha cerrado en abril de 2013) y Chile (por la que el Grupo BBVA ha firmado un acuerdo para su venta).

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

(3) No incluye Garanti.

Durante el primer trimestre de 2013, el Grupo BBVA generó un beneficio atribuido de 1.734 millones de euros, un 72,6% por encima de la cifra del mismo período del año anterior, que se

		<p>explica por:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Resistencia de los ingresos de carácter más recurrente, concretamente, del margen de intereses más comisiones. • Elevada aportación de los ROF. • Evolución de los gastos en línea con los trimestres precedentes. • Aumento de los saneamientos, focalizado fundamentalmente en la cartera de empresas de España, según lo esperado. • Generación de plusvalías por la realización de una operación de reaseguro por el 90% de la cartera de seguros de vida-riesgo individual en España y por el cierre de la venta del negocio previsional en México. <p>En definitiva, un trimestre de altos resultados, afectados por las operaciones singulares, pero con elevada fortaleza de los ingresos de carácter recurrente, a pesar del entorno.</p> <p>A finales del primer trimestre del 2013, el balance y actividad del Grupo BBVA presentan unas tendencias muy en línea con las comentadas a lo largo del ejercicio 2012:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ascenso del crédito bruto a la clientela en el trimestre por el impacto positivo de los tipos de cambio, por el ascenso puntual de los saldos más volátiles procedentes de las adquisiciones temporales de activos (ATA), relacionados con la operativa de mercados en España, y por el incremento de la actividad en los países emergentes. Todo ello dentro de un entorno en el que se reduce la actividad crediticia en España y en las carteras de CIB del Grupo. • Crecimiento de los depósitos de la clientela, fundamentalmente de los procedentes del segmento minorista, que suben en todas las áreas geográficas. • En conclusión, un nuevo trimestre en el que se produce una mejora de la liquidez y de la estructura de financiación del Grupo. • Ascenso en el trimestre del patrimonio neto debido a los altos resultados generados en el período. • En recursos fuera de balance, sobresale su desempeño positivo en el trimestre en todas las regiones donde el Grupo está presente, tanto en fondos de inversión como de pensiones y en carteras de clientes gestionadas. • Por último, impacto positivo de los tipos de cambio en el año y en el trimestre.
B.8	Información financiera seleccionada pro forma, identificada como tal.	No procede, puesto que el documento de registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Si se realiza una previsión o estimación de los beneficios, indíquese la cifra.	No procede, puesto que no se han incluido en los Documentos de Registro tanto del Emisor como del Garante.
B.10	<i>Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.</i>	No procede, puesto que los informes de auditoría del Emisor y del Garante no contienen ninguna salvedad.

B.12 *Información financiera fundamental del Emisor*

A continuación se muestran los datos individuales auditados más significativos del Emisor a 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

1.- Balances a 31 de diciembre de 2012 y 2011:

ACTIVO	Notas	Miles de euros	
		2012	2011 (*)
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	6	86.534	55.781
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	7	168.353	261.311
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		168.353	261.311
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	8	61	61
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		61	61
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS	9	12.095.012	5.265.798
Depósitos en entidades de crédito		12.094.995	5.265.776
Crédito a la clientela		17	22
Valores representativos de deuda		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
PARTICIPACIONES	10	7	7
Entidades asociadas		7	3
Entidades multigrupo		-	4
Entidades del Grupo		-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-
ACTIVO MATERIAL		-	-
Inmovilizado material		-	-
De uso propio		-	-
Cedido en arrendamiento operativo		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
ACTIVO INTANGIBLE		-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
ACTIVOS FISCALES	16	9	10
Corrientes		-	-
Diferidos		9	10
RESTO DE ACTIVOS		6	5
TOTAL ACTIVO		12.349.982	5.582.973

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

		Miles de euros	
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2012	2011 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	7	168.353	261.311
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Derivados de negociación		168.353	261.311
Posiciones cortas de valores		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	11	12.107.665	5.248.212
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		12.766	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		12.094.899	5.248.210
Pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	2
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
PROVISIONES	12	31	34
Fondo para pensiones y obligaciones similares		31	34
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		-	-
Otras provisiones		-	-
PASIVOS FISCALES	16	219	209
Corrientes		219	209
Diferidos		-	-
RESTO DE PASIVOS		3	11
TOTAL PASIVO		12.276.271	5.509.777

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

		Miles de euros	
PASIVO Y PATRIMONIO NETO <i>(Continuación)</i>	Notas	2012	2011 (*)
FONDOS PROPIOS		73.711	73.196
Capital	13	58.298	58.298
Escriturado		58.298	58.298
Menos: Capital no exigido		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas	14	14.898	14.361
Otros instrumentos de capital		-	-
De instrumentos financieros compuestos		-	-
Resto de instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios		-	-
Resultado del ejercicio		515	537
Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Resto de ajustes por valoración		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		73.711	73.196
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		12.349.982	5.582.973
PRO-MEMORIA	Notas	2012	2011 (*)
RIESGOS CONTINGENTES	17	5.117	5.117
COMPROMISOS CONTINGENTES	17	69.743	36.866

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

2.- Cuentas de Perdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

		Miles de euros		
		Notas	2012	2011 (*)
			328.651	50.464
		18	(327.388)	(49.459)
			1.263	1.005
			3	26
			-	-
		19	(439)	(214)
			-	-
			-	-
			-	-
			-	-
			-	-
			-	-
			-	-
			827	817
		20	(93)	(55)
			-	-
			(93)	(55)
			-	-
		12	1	1
			-	-
			-	-
			-	-
			735	763
			-	-
			-	-
			-	-
			735	763
		16	(220)	(226)
			515	537
			-	-
			515	537
(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos				
		<p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas de BBVA Banco de Financiación, S.A., desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados correspondientes al ejercicio 2012.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial de BBVA Banco de Financiación, S.A. después del período cubierto por la información financiera histórica.</p>		
B.13	Descripción de cualquier acontecimiento reciente relativo a su solvencia	No se han producido acontecimientos que puedan ser importantes para la solvencia del Emisor.		
B.14	Dependencia del Emisor de otras sociedades de su grupo	Ver B.5.		

B.15	Descripción de las actividades principales del Emisor	El Emisor es una entidad bancaria perteneciente 100% al Grupo BBVA utilizada para la captación de recursos para el Grupo mediante la emisión de pagarés y de warrants. La mayor parte de las emisiones del Emisor se destinan al mercado español.																								
B.16	Si el Emisor está directa o indirectamente bajo el control de un tercero	El Emisor es una sociedad filial perteneciente 100%, de forma directa e indirecta, a BBVA.																								
B.17	Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación	<p>El Emisor no tiene asignadas calificaciones crediticias por parte de ninguna agencia de calificación.</p> <p>El Garante tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Fortaleza Financiera</th> <th>Rating Corto Plazo</th> <th>Rating Largo Plazo</th> <th>Fecha efectiva</th> <th>Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's (1)</td> <td>D+</td> <td>P-3</td> <td>Baa3</td> <td>Octubre 12</td> <td>Negativa</td> </tr> <tr> <td>S&P (2)</td> <td></td> <td>A-3</td> <td>BBB-</td> <td>Noviembre 12</td> <td>Negativa</td> </tr> <tr> <td>Fitch (3)</td> <td>bbb+</td> <td>F-2</td> <td>BBB+</td> <td>Junio 12</td> <td>Negativa</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Moody's Investor Service España, S.A. (2) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (3) Fitch Ratings España, S.A.U.</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas de acuerdo con lo previsto en el reglamento (CE) n°1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>		Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva	Moody's (1)	D+	P-3	Baa3	Octubre 12	Negativa	S&P (2)		A-3	BBB-	Noviembre 12	Negativa	Fitch (3)	bbb+	F-2	BBB+	Junio 12	Negativa
	Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva																					
Moody's (1)	D+	P-3	Baa3	Octubre 12	Negativa																					
S&P (2)		A-3	BBB-	Noviembre 12	Negativa																					
Fitch (3)	bbb+	F-2	BBB+	Junio 12	Negativa																					
B.18	Descripción de la naturaleza y el alcance de la garantía	BBVA garantizará de forma solidaria e irrevocable, el cumplimiento de todas las obligaciones de pago que se deriven de la presente emisión de warrants.																								
B.19	Información sobre el garante como si fuera el emisor del mismo tipo de valores que es objeto de la garantía.	Véase B.1, B.2, B.3, B.4a, B.6, B.7, B8, B.9 y B.10.																								

Sección C — Valores

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Euro Stoxx 50	2,750.00	750,000	0.002	17-feb-14	19-dic-14	0.96	EUR	ES0613707340
Call	Euro Stoxx 50	3,000.00	750,000	0.002	17-feb-14	19-dic-14	0.65	EUR	ES0613707357
Call	Euro Stoxx 50	3,250.00	750,000	0.002	17-feb-14	19-dic-14	0.42	EUR	ES0613707365
Call	Euro Stoxx 50	3,500.00	750,000	0.002	17-feb-14	19-dic-14	0.25	EUR	ES0613707373
Call	Euro Stoxx 50	3,750.00	750,000	0.002	17-feb-14	19-dic-14	0.14	EUR	ES0613707381
Put	Euro Stoxx 50	3,000.00	500,000	0.002	17-feb-14	19-dic-14	0.58	EUR	ES0613707399
Put	Euro Stoxx 50	3,250.00	500,000	0.002	17-feb-14	19-dic-14	0.85	EUR	ES0613707407

					Sección C — Valores				
Put	Euro Stoxx 50	3,500.00	500,000	0.002	17-feb-14	19-dic-14	1.18	EUR	ES0613707415
Call	Xetra Dax	8,500.00	750,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	1.66	EUR	ES0613707266
Call	Xetra Dax	9,000.00	750,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	1.32	EUR	ES0613707274
Call	Xetra Dax	9,500.00	750,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	1.02	EUR	ES0613707282
Call	Xetra Dax	10,000.00	750,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.76	EUR	ES0613707290
Call	Xetra Dax	10,500.00	750,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.55	EUR	ES0613707308
Put	Xetra Dax	8,500.00	500,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.50	EUR	ES0613707316
Put	Xetra Dax	9,000.00	500,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.66	EUR	ES0613707324
Put	Xetra Dax	9,500.00	500,000	0.001	17-feb-14	19-dic-14	0.86	EUR	ES0613707332
C.2	Divisa de emisión de los valores.				La emisión de los valores se realizará en euros.				
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.				No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.				
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los valores, incluida cualquier limitación de éstos, y del procedimiento para el ejercicio de tales derechos.				<p>Derechos políticos</p> <p>Conforme a la legislación vigente, los valores carecerán para el inversor de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor, el Garante o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los warrants.</p> <p>Derechos económicos</p> <p>Los warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos en cada emisión.</p> <p>Los warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la</p>				

		Sección C — Valores
		<p>diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en sus respectivas Fechas de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago de cada emisión.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, en caso de los warrants “europeos”, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p>
C.11	Indicación de si los valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	Los warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria,</p>

		Sección C — Valores
		<p>puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta</p> <p>b) Plazo de ejercicio. Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina “valor temporal” del warrant.</p> <p>c) Volatilidad del Activo Subyacente. Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el período de vigencia del warrant.</p> <p>d) Tipos de interés. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant call y más bajo el precio del warrant put. Para warrants sobre tipos de cambio, se tendrá en cuenta para el cálculo de la Prima el tipo de interés de la divisa subyacente.</p> <p>e) Dividendos. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los dividendos. Cuanto mayores sean los dividendos, más baja es la prima del warrant call y más alta la prima del warrant put.</p>
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados – fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p>Fecha de Vencimiento: significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos. Véase tabla en elemento C.1.</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>

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

		Sección C — Valores															
		<p>Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 23 de julio de 2013, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p>Momento de valoración: la hora en la que se publica el precio oficial de apertura del activo subyacente para el índice DAX® y el índice Dow Jones Eurostoxx 50®.</p>															
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p>Tipo del subyacente: Los subyacentes son Índices bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable extranjeros.</p> <p>Nombres de los subyacentes: El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla del elemento C.1.</p> <p>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Emisor</th> <th style="text-align: left;">Subyacente</th> <th style="text-align: left;">Volatilidad Histórica</th> <th style="text-align: left;">Volatilidad Implícita</th> <th style="text-align: left;">Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DAX®</td> <td>DAX <Index> DES</td> <td>DAX <Index> HVT</td> <td>DAX <Index> HIVG</td> <td>DAX <Index> GP</td> </tr> <tr> <td>Dow Jones Eurostoxx-50®</td> <td>SX5E <Index> DES</td> <td>SX5E <Index> HVT</td> <td>SX5E <Index> HIVG</td> <td>SX5E <Index> GP</td> </tr> </tbody> </table>	Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	DAX®	DAX <Index> DES	DAX <Index> HVT	DAX <Index> HIVG	DAX <Index> GP	Dow Jones Eurostoxx-50®	SX5E <Index> DES	SX5E <Index> HVT	SX5E <Index> HIVG	SX5E <Index> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente													
DAX®	DAX <Index> DES	DAX <Index> HVT	DAX <Index> HIVG	DAX <Index> GP													
Dow Jones Eurostoxx-50®	SX5E <Index> DES	SX5E <Index> HVT	SX5E <Index> HIVG	SX5E <Index> GP													
		<p>Mercado de cotización del subyacente: para los warrants con subyacente índice Dow Jones Eurostoxx-50® y DAX®, Deutsche Bourse.</p> <p>Mercado de cotización relacionado el Mercado EUREX para el Índice Dow Jones Eurostoxx-50® y DAX®.</p>															

Sección D — Riesgos		
D.1	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del garante o de su sector de actividad.	<p>A continuación se recogen los principales factores de riesgos que podría afectar al negocio, las operaciones, los resultados y/o la situación financiera del sector bancario, en general, y del Grupo BBVA, en particular:</p> <p>(i) Riesgo de crédito (que incluyen el riesgo con sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.</p> <p>(ii) Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <p>a) Riesgo estructural de tipo de interés.</p> <p>b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</p> <p>c) Riesgo estructural de renta variable.</p> <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) Riesgos operacionales, en particular:</p> <p>a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. El Grupo está sujeto a un marco regulatorio amplio y a la supervisión de reguladores. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto material adverso en el negocio del Grupo BBVA. <ul style="list-style-type: none"> • Requisitos de capital • Contribuciones para ayudar en la reestructuración del sector bancario español • Sentencias dictadas en las revisiones judiciales de acuerdos de préstamos hipotecarios en España que podrían tener un impacto significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de BBVA. • Medidas adoptadas hacia una unión fiscal y bancaria en la UE • Memorandum of Understanding sobre el sector financiero español 2. Retiradas de depósitos u otras fuentes de liquidez pueden hacer que la financiación del negocio de BBVA en términos favorables sea más difícil o costosa. 3. La situación financiera y resultados operativos de BBVA se han visto y se pueden seguir viendo materialmente afectados por la peor valoración de los activos como resultado de las difíciles condiciones de mercado. 4. El negocio bancario es particularmente sensible a las variaciones de los tipos de interés. <p>b) Riesgos relacionados con España y Europa</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Las continuas tensiones económicas en España y en la Unión Europea como resultado de la crisis de la deuda soberana europea, podría tener un efecto material adverso en el sistema financiero en su conjunto y, por lo tanto, en el negocio, la

		<p>situación financiera y los resultados operativos de BBVA.</p> <ol style="list-style-type: none"> 2. BBVA depende de su calificación crediticia, y así cualquier reducción en su rating o en el del Reino de España podría afectar material y adversamente en el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de BBVA. 3. Dado que la cartera de préstamos está muy concentrada en España, los cambios adversos que afectan a la economía española podrían tener un efecto material adverso en el negocio del Grupo BBVA. 4. La exposición al mercado inmobiliario español nos hace vulnerables a la evolución de este mercado. 5. El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de activos y los ingresos futuros. <p>c) Riesgos relacionados con América Latina</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Eventos en México podrían afectar adversamente a las operaciones. 2. El crecimiento, la calidad de los activos y la rentabilidad de las filiales latinoamericanas del Grupo pueden verse afectados por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas, incluyendo una inflación significativa y el incumplimiento de deuda pública, en los países latinoamericanos donde se opera. 3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países. 4. BBVA está expuesto a riesgos de tipos de cambio y, en algunos casos, a riesgos políticos y cambios regulatorios, así como a otros riesgos en los países latinoamericanos en los que opera, lo que podría causar un impacto adverso en el negocio del Grupo BBVA. <p>d) Riesgos relacionados con los Estados Unidos</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Las adversas condiciones económicas en los Estados Unidos pueden tener un efecto significativo en el negocio, la situación financiera, los flujos de efectivo y los resultados operativos de BBVA. <p>e) Riesgos relacionados con otros países (a 31 de diciembre de 2012, Eurasia representaba aproximadamente el 8% del total activos Grupo consolidado)</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. El crecimiento estratégico en Asia expone al Grupo BBVA a un mayor riesgo regulatorio, económico y geopolítico en relación con los mercados emergentes en la región, particularmente en China. 2. Dado que Garanti opera principalmente en Turquía, la evolución económica y política en Turquía puede tener un efecto material adverso en el negocio, la situación financiera, los resultados operativos Garanti, y el valor de la inversión de BBVA en Garanti.
D.2	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.</p>	<p>Aunque BBVA Banco de Financiación, S.A., como entidad bancaria, asume riesgos en el desarrollo de su actividad, la práctica totalidad de los mismos están cerrados con operaciones de signo contrario contratadas por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ("BBVA").</p> <p>Asimismo, los fondos captados por BBVA Banco de Financiación, S.A. son depositados en BBVA, lo que supone para BBVA Banco de Financiación, S.A. un riesgo de crédito. No obstante, este riesgo de crédito no supone un riesgo adicional para los suscriptores de los valores emitidos ya que las emisiones en vigor realizadas por BBVA Banco de Financiación, S.A. cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de BBVA.</p>
D.6	<p>Información fundamental sobre</p>	<p>- <u>Riesgo de pérdidas</u></p>

<p>los principales riesgos específicos de los valores.</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. • Tipo de cambio Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta. • Volatilidad Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant. • Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos. <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>
--	--	--

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

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

Se advierte que:

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

1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

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

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

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

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/CHF	1.221	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.15	CHF	ES0613707423
Call	EUR/CHF	1.238	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.09	CHF	ES0613707431
Put	EUR/CHF	1.206	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.09	CHF	ES0613707449
Call	EUR/GBP	0.831	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.20	GBP	ES0613707456
Call	EUR/GBP	0.850	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.12	GBP	ES0613707464

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/GBP	0.865	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.08	GBP	ES0613707472
Put	EUR/GBP	0.810	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.17	GBP	ES0613707480
Put	EUR/GBP	0.820	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.22	GBP	ES0613707498
Call	EUR/JPY	137.800	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.43	JPY	ES0613707506
Call	EUR/JPY	142.800	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.24	JPY	ES0613707514
Call	EUR/JPY	146.400	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.16	JPY	ES0613707522
Put	EUR/JPY	126.800	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.11	JPY	ES0613707530
Put	EUR/JPY	129.500	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.14	JPY	ES0613707548
Put	EUR/JPY	133.600	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.21	JPY	ES0613707555
Call	EUR/USD	1.360	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.27	USD	ES0613707563
Call	EUR/USD	1.380	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.19	USD	ES0613707571
Call	EUR/USD	1.395	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.15	USD	ES0613707589
Call	EUR/USD	1.405	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.12	USD	ES0613707597
Call	EUR/USD	1.415	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.10	USD	ES0613707605
Call	EUR/USD	1.430	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.08	USD	ES0613707613
Put	EUR/USD	1.310	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.10	USD	ES0613707621

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	EUR/USD	1.325	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.13	USD	ES0613707639
Put	EUR/USD	1.340	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.16	USD	ES0613707647
Put	EUR/USD	1.350	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.19	USD	ES0613707654
Call	USD/MXN	13.485	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.30	MXN	ES0613707662
Call	USD/MXN	14.640	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.13	MXN	ES0613707670
Put	USD/MXN	12.900	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.11	MXN	ES0613707688

- **Número de warrants emitidos :** 27.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 4.440.000,00 euros
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos y desembolsados en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

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

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

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

● **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

Descripción de los subyacentes:

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

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

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

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

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

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

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

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

En Madrid, 18 de febrero de 2014.

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Antonio Luna Rosa
El garante,

BBVA Banco de Financiación, S.A.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 17 DE FEBRERO DE 2014 DE BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: DIVISA**

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

		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.	<p>(i) El emisor consiente la utilización del presente Folleto Base por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como intermediario financiero designado y asume la responsabilidad por su contenido respecto a cualquier reventa ulterior o colocación final de los valores realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>(ii) El consentimiento otorgado para la utilización del folleto tiene el mismo periodo de vigencia que el folleto, esto es, 12 meses desde la fecha de aprobación del presente Folleto Base.</p> <p>(iii) La reventa posterior o la colocación final de los valores tendrá lugar en los próximos doce meses a contar desde la fecha de aprobación del Folleto Base.</p> <p>(iv) La utilización del folleto para una reventa posterior o colocación final de los valores tendrá lugar en España.</p> <p>(v) La oferta de warrants está dirigida a inversores minoristas y cualificados. Los warrants exóticos solo serán ofertados para clientes cualificados.</p> <p>(vi) Los warrants no se podrán colocar hasta su admisión a cotización.</p> <p>(vii) Se advierte a los inversores que en caso de oferta realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., será éste el que anuncie la oferta en el momento que se realiza.</p>

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

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

B.3	Descripción y factores clave relativos al carácter de las operaciones en curso del garante y de sus principales actividades, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados, e indicación de los mercados principales en los que compete el garante.	<p>Actividades principales y áreas de negocio</p> <p>El grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente con una presencia significativa en el negocio bancario tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo mantiene negocios como seguros, inmobiliario y arrendamiento operativo, entre otros.</p> <p>La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur, Estados Unidos y mantiene una presencia activa en otros países europeos y en Asia.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 el porcentaje que representan las distintas áreas de negocio sobre el Total activos del Grupo BBVA se presenta a continuación:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">2012</th> <th colspan="2">2011</th> <th colspan="2">2010</th> </tr> <tr> <th>Importe (millones de euros)</th> <th>%</th> <th>Importe (millones de euros)</th> <th>%</th> <th>Importe (millones de euros)</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total activos del Grupo por segmentos de negocio</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>España</td> <td>317.151</td> <td>50%</td> <td>311.987</td> <td>52%</td> <td>299.186</td> <td>54%</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td>48.282</td> <td>8%</td> <td>53.354</td> <td>9%</td> <td>45.980</td> <td>8%</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td>82.432</td> <td>13%</td> <td>72.488</td> <td>12%</td> <td>73.321</td> <td>13%</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td>78.419</td> <td>12%</td> <td>63.444</td> <td>11%</td> <td>51.671</td> <td>9%</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td>53.850</td> <td>8%</td> <td>57.207</td> <td>10%</td> <td>59.173</td> <td>11%</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td>580.134</td> <td>91%</td> <td>558.480</td> <td>93%</td> <td>529.331</td> <td>96%</td> </tr> <tr> <td>Actividades Corporativas</td> <td>57.652</td> <td>9%</td> <td>39.208</td> <td>7%</td> <td>23.407</td> <td>4%</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td>637.786</td> <td>100%</td> <td>597.688</td> <td>100%</td> <td>552.738</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table> <p>A continuación se presenta un detalle de resultados y de los principales márgenes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2012, 2011 y 2010 por segmentos de negocio:</p>		2012		2011		2010		Importe (millones de euros)	%	Importe (millones de euros)	%	Importe (millones de euros)	%	Total activos del Grupo por segmentos de negocio							España	317.151	50%	311.987	52%	299.186	54%	Eurasia	48.282	8%	53.354	9%	45.980	8%	México	82.432	13%	72.488	12%	73.321	13%	América del Sur	78.419	12%	63.444	11%	51.671	9%	Estados Unidos	53.850	8%	57.207	10%	59.173	11%	Subtotal activos por áreas de negocio	580.134	91%	558.480	93%	529.331	96%	Actividades Corporativas	57.652	9%	39.208	7%	23.407	4%	Total activos Grupo BBVA	637.786	100%	597.688	100%	552.738	100%
	2012			2011		2010																																																																								
	Importe (millones de euros)	%	Importe (millones de euros)	%	Importe (millones de euros)	%																																																																								
Total activos del Grupo por segmentos de negocio																																																																														
España	317.151	50%	311.987	52%	299.186	54%																																																																								
Eurasia	48.282	8%	53.354	9%	45.980	8%																																																																								
México	82.432	13%	72.488	12%	73.321	13%																																																																								
América del Sur	78.419	12%	63.444	11%	51.671	9%																																																																								
Estados Unidos	53.850	8%	57.207	10%	59.173	11%																																																																								
Subtotal activos por áreas de negocio	580.134	91%	558.480	93%	529.331	96%																																																																								
Actividades Corporativas	57.652	9%	39.208	7%	23.407	4%																																																																								
Total activos Grupo BBVA	637.786	100%	597.688	100%	552.738	100%																																																																								

Principales márgenes y resultados por segmentos de negocio	Millones de euros						
	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Actividades Corporativas
		España	Eurasia	México	América del Sur	Estados Unidos	
2012							
Margen de intereses	15.122	4.836	847	4.164	4.291	1.682	(697)
Margen bruto	22.441	6.784	2.210	5.758	5.363	2.395	(69)
Margen neto (*)	11.655	3.967	1.432	3.586	3.035	812	(1.176)
Resultado antes de impuestos	1.659	(1.841)	1.054	2.225	2.240	667	(2.686)
Beneficio atribuido	1.676	(1.267)	950	1.821	1.347	475	(1.649)
Porcentaje del Beneficio atribuido sobre el Margen bruto	7%	n.s.	43%	32%	25%	20%	n.s.
2011							
Margen de intereses	13.152	4.391	802	3.776	3.161	1.635	(614)
Margen bruto	20.028	6.328	1.961	5.321	4.101	2.324	(8)
Margen neto (*)	10.290	3.541	1.313	3.385	2.208	827	(984)
Resultado antes de impuestos	3.446	1.897	1.176	2.146	1.671	(1.020)	(2.425)
Beneficio atribuido	3.004	1.352	1.031	1.711	1.007	(691)	(1.405)
Porcentaje del Beneficio atribuido sobre el Margen bruto	15%	21%	53%	32%	25%	n.s.	n.s.
2010							
Margen de intereses	13.316	4.898	333	3.648	2.494	1.825	117
Margen bruto	20.333	7.072	1.060	5.278	3.402	2.583	939
Margen neto (*)	11.572	4.211	769	3.452	1.877	1.061	202
Resultado antes de impuestos	6.059	3.127	660	2.137	1.424	336	(1.625)
Beneficio atribuido	4.606	2.210	575	1.683	889	260	(1.011)
Porcentaje del Beneficio atribuido sobre el Margen bruto	23%	31%	54%	32%	26%	10%	n.s.

(*) Resultado del Margen Bruto menos Gastos de Administración y menos Amortizaciones

El Grupo ha procedido a una reorganización de las áreas de negocio en 2013 que difiere de la presentada en 2012, tal y como se muestra a continuación:

- **Actividad bancaria en España** (en adelante, España), que incluye, al igual que en ejercicios precedentes:
 - Red Minorista, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios;
 - Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona los segmentos de empresas, corporaciones e instituciones en el país;
 - Corporate & Investment Banking (CIB), que incluye la actividad realizada con grandes corporaciones y grupos multinacionales y el negocio de tesorería y distribución en el mismo ámbito geográfico; y otras unidades, entre las que destacan
 - BBVA Seguros y Asset Management (con la gestión de fondos de inversión y de pensiones en España).
 - Adicionalmente, a partir de 2013 también incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro.
- **Actividad inmobiliaria en España.** Esta nueva área se ha constituido con el objetivo de gestionar de forma especializada y ordenada los activos del ámbito inmobiliario acumulados por el Grupo como consecuencia de la evolución de la crisis en España. Por tanto, aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores (anteriormente ubicado en España) y los activos inmobiliarios adjudicados y comprados. (antes situados en Actividades Corporativas).

		<ul style="list-style-type: none"> • Eurasia, que incorpora, del mismo modo que en 2012, la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, es decir, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en la zona. También incluye las participaciones de BBVA en el banco turco Garanti y en los chinos CNCB y CIFH. • México, que aglutina los negocios bancarios y de seguros efectuados en este país (el de pensiones ha sido vendido en el primer trimestre de 2013). Dentro de la actividad bancaria, México desarrolla negocios tanto de índole minorista, a través de las unidades de Banca Comercial, Crédito al Consumo y Banca de Empresas y Gobierno, como mayorista, por medio de CIB. • Estados Unidos, con la actividad que el Grupo realiza en Estados Unidos. La serie histórica de esta área se ha reexpresado para excluir el negocio en Puerto Rico, vendido en diciembre de 2012, e incorporarlo en el Centro Corporativo. • América del Sur, que incluye los negocios bancarios y de seguros que BBVA lleva a cabo en la región (al cierre del primer trimestre de 2013, el Grupo tiene firmado un acuerdo para la venta del negocio previsional de Chile y el 19 de abril de 2013 ha cerrado la venta del de Colombia). <p>Adicionalmente a lo descrito en los párrafos anteriores, en todas las áreas existe un resto formado por otros negocios y por un complemento que recoge eliminaciones e imputaciones no asignadas a las unidades que componen las áreas anteriormente descritas.</p> <p>Por último, el Centro Corporativo es un agregado que contiene todo aquello no repartido entre las áreas de negocio por corresponder básicamente a la función de holding del Grupo. Aglutina: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio, llevada a cabo por la unidad de Gestión Financiera; determinadas emisiones de instrumentos de capital realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones Industriales; ciertos activos y pasivos fiscales; fondos por compromisos con clases pasivas; fondos de comercio y otros intangibles. Puntualmente también incorpora los estados financieros de BBVA Puerto Rico hasta su venta, cerrada en diciembre de 2012.</p>
B.4a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al garante y los sectores en los que ejerce su actividad	<p><u>Tendencias</u></p> <p>Para 2013, se espera una mejora del tono en la economía mundial gracias a las economías emergentes. Las medidas tomadas por los bancos centrales en Estados Unidos y en la zona euro han aclarado el panorama, reduciendo la probabilidad de un escenario extremo, pero no han evitado que las economías avanzadas continúen inmersas en procesos de ajuste y de bajo crecimiento.</p> <p>En 2013, la zona euro apenas crecerá un 0,3%, mientras que Estados Unidos avanzará un 1,8% (eso siempre y cuando se evite, al menos en parte, el fiscal cliff). España, por su parte, registrará una contracción similar a la observada en 2012. Las economías emergentes ganarán tracción. En China, el crecimiento se acelerará unas décimas (hasta el 7,9%), apoyado en políticas de estímulo. También lo hará en el resto de Asia emergente y en América Latina. En este último caso, la región crecerá un 3,7% en 2013, desde una tasa de crecimiento del 3% en 2012. Por último, en 2013 la economía turca acelerará su avance hasta el 4,5%. Todo ello hará que el ascenso de la economía mundial se sitúe en el 3,5%.</p> <p><u>Variaciones en el Grupo</u></p>

		<p>El 24 de mayo de 2012, BBVA anunció que había tomado la decisión de iniciar un proceso de estudio de alternativas estratégicas para su negocio previsional obligatorio en Latinoamérica. Entre las alternativas contempladas en este proceso, se incluye la venta total o parcial de los negocios de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) en Chile, Colombia y Perú, y la Administradora de Fondos para el Retiro (Afore) en México.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, los negocios de pensiones antes mencionados tenían registrados unos activos totales de 1.150 millones de euros y unos pasivos de 318 millones de euros, que han sido reclasificados a los epígrafes “Activos no corrientes en venta” y “Pasivos asociados a activos no corrientes en venta”, respectivamente, del balance consolidado de 2012. De acuerdo con la NIIF-5, los resultados de estas sociedades han sido reclasificados al capítulo “Resultados de operaciones interrumpidas (neto)” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los tres ejercicios presentados, 2012, 2011 y 2010.</p> <p>Véase más información sobre tendencias recientes en el apartado B.7 del presente resumen.</p>
B.4b	Descripción de cualquier tendencia conocida que afecte al emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	No se conocen tendencias que puedan afectar al Emisor o al sector en el que ejerce su actividad.
B.5	Descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.	<p>El Emisor es una entidad bancaria filial 100%, de forma directa o indirecta, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “Grupo BBVA”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad. A 31 de diciembre de 2012, el Grupo BBVA estaba integrado por 320 sociedades que consolidaban por el método de integración global, por 29 entidades que lo hacían por el método de integración proporcional y por 102 sociedades consolidadas por el método de la participación</p>
B.6	<p>En la medida en que tenga conocimiento de ello el garante, el nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del garante, en el capital o en los derechos de voto del garante, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.</p> <p>Si los accionistas principales del garante tienen distintos derechos de voto, en su caso.</p> <p>En la medida en que sea del conocimiento del garante, declarar</p>	<p>Según la información recogida en el Documento de Registro del garante de fecha 04 de julio de 2013, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd., The Bank of New York Mellon SA NV y Societé Generale, en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 8,99%, un 7,65%, un 5,01% y un 3,86% 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 BNP Paribas, Societé Anonyme comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), con fecha 10 de mayo de 2013, que poseía el 3,20% del capital social de BBVA, de los que un 0,25% era por cuenta propia y un 2,95% por cuenta de terceros.</p> <p>Del mismo modo, la sociedad Blackrock Inc., con fecha 4 de febrero de 2010, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que, como consecuencia de la adquisición (el 1 de diciembre de 2009) del negocio de Barclays Global Investors (BGI), pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 4,45%, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>

si el garante es directa o indirectamente propiedad o está bajo control de un tercero y de quién se trata, y describir el carácter de ese control.

El siguiente cuadro recoge la participación directa e indirecta de los miembros del consejo de Administración y del Comité de Dirección de BBVA, de acuerdo con la información disponible en el apartado de Participaciones Significativas de la web de CNMV a 24 de junio de 2013.

Miembros del Consejo de Administración	Acciones Directas		Acciones Indirectas		TOTALES	
	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación
Francisco González Rodríguez	1.609.910	0,029%	1.472.480	0,027%	3.082.390	0,056%
Angel Cano Fernández	694.241	0,013%	-	-	694.241	0,013%
Tomás Alfaro Drake	14.845	0,000%	-	-	14.845	0,000%
Juan Carlos Alvarez Mezquiriz	186.792	0,003%	-	-	186.792	0,003%
Ramón Bustamante y de la Mora	13.507	0,000%	2.663	0,000%	16.170	0,000%
José Antonio Fernández Rivero	66.622	0,001%	-	-	66.622	0,001%
Ignacio Ferrero Jordi	4.197	0,000%	80.050	0,001%	84.247	0,002%
Belen Garjo López	-	-	-	-	-	-
José Manuel González-Páramo	1.000	0,000%	-	-	1.000	0,000%
Carlos Loring Martínez de Irujo	52.165	0,001%	-	-	52.165	0,001%
José Maldonado Ramos	73.264	0,001%	-	-	73.264	0,001%
José Luis Palao García-Suelto	9.778	0,000%	-	-	9.778	0,000%
Juan Pi Llorens	36.532	0,001%	-	-	36.532	0,001%
Susana Rodríguez Vidarte	23.595	0,000%	859	0,000%	24.454	0,000%
Total Acciones Consejo Administración	2.786.448	0,050%	1.556.052	0,028%	4.342.500	0,078%

Miembros del Comité de Dirección	Acciones Directas		Acciones Indirectas		TOTALES	
	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación
Juan Ignacio Apoita Gordo	186.644	0,003%	-	-	186.644	0,003%
Eduardo Arbizu Lostao	177.824	0,003%	-	-	177.824	0,003%
Juan Asúa Madariaga	242.691	0,004%	31.790	0,001%	274.481	0,005%
Manuel Castro Alardo	140.175	0,003%	-	-	140.175	0,003%
Ignacio Deschamps González	309.899	0,006%	-	-	309.899	0,006%
Ricardo Gómez Barredo	17.511	0,000%	-	-	17.511	0,000%
Manuel González Cid	214.017	0,004%	-	-	214.017	0,004%
Ignacio Moliner Robredo	33.073	0,001%	-	-	33.073	0,001%
Ramón Monell Valls	204.858	0,004%	139	0,000%	204.997	0,004%
Vicente Rodero Rodero	167.782	0,003%	791	0,000%	168.573	0,003%
Jaime Saenz de Tejada	139.301	0,003%	-	-	139.301	0,003%
Manuel Sánchez Rodríguez	76.225	0,001%	-	-	76.225	0,001%
Carlos Torres Vila	47.501	0,001%	-	-	47.501	0,001%
Total Acciones Comité Dirección	1.957.501	0,035%	32.720	0,001%	1.990.221	0,036%

B.7

Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al garante, que se presentará para cada ejercicio del período cubierto por la información financiera histórica, y

A continuación se presenta la información financiera relativa al Garante, BBVA, correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010:

cualquier período financiero intermedio subsiguiente, acompañada de datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio. Se adjuntará una descripción narrativa de todo cambio significativo en la situación financiera del garante y los resultados de sus operaciones durante o después del período cubierto por la información financiera histórica fundamental.

Datos relevantes del Grupo BBVA					
(Cifras consolidadas)	31-12-2012	Δ% (*)	31-12-2011	Δ% (**)	31-12-2010
Balance (millones de euros)					
Activo total	637.785	6,7	597.688	8,1	552.738
Créditos a la clientela (bruto)	367.415	1,7	361.310	3,7	348.253
Créditos a la clientela (neto)	352.931	0,3	351.900	3,8	338.857
Depósitos de la clientela	292.716	3,7	282.173	2,3	275.789
Otros recursos de clientes (1)	159.285	10,4	144.291	(1,3)	146.188
Total recursos de clientes	452.001	6,0	426.464	1,1	421.977
Patrimonio neto	43.802	9,3	40.058	6,9	37.475
Fondos propios	43.614	6,5	40.952	11,6	36.689
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	15.122	15,0	13.152	(1,2)	13.316
Margen bruto	22.441	12,1	20.028	(1,5)	20.333
Margen neto (2)	11.655	13,3	10.290	(11,1)	11.572
Beneficio antes de impuestos	1.659	(51,9)	3.446	(43,1)	6.059
Beneficio atribuido al Grupo	1.676	(44,2)	3.004	(34,8)	4.606
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	6,96	4,2	6,68	(11,6)	7,56
Capitalización bursátil (millones de euros)	37.924	15,8	32.753	(3,5)	33.951
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,32	(47,3)	0,64	(45,7)	1,17
Valor contable por acción (euros)	8,04	(3,8)	8,35	2,2	8,17
Precio/Valor contable (veces)	0,9	7,8	0,8	(13,6)	0,9
PER Precio/Beneficio (veces)	21,5	97,2	10,9	47,3	7,4
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/ Precio: %)	6,0	(4,8)	6,3	12,5	5,6
Ratios relevantes (%)					
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	4,0		8,0		15,8
ROA (B° neto/Activos totales medios)	0,37		0,61		0,89
RORWA (B° neto/Activos medios ponderados por riesgo)	0,69		1,08		1,64
Ratio de eficiencia	48,1		48,4		42,9
Prima de riesgo de crédito (3)	2,16		1,20		1,33
Tasa de mora (4)	5,1		4,0		4,1
Tasa de cobertura (4)	72		61		62
Ratios de capital (%)					
Core capital	10,8		10,3		9,6
Tier I	10,8		10,3		10,5
Ratio BIS	13,0		12,9		13,7
Información adicional					
Número de acciones (millones)	5.449	11,1	4.903	9,2	4.491
Número de accionistas	1.012.864	2,6	987.277	3,6	952.618
Número de empleados (5)	115.852	4,7	110.645	3,4	106.976
Número de oficinas (5)	7.978	7,0	7.457	1,3	7.361
Número de cajeros automáticos (5)	20.177	7,4	18.794	10,6	16.995

(*) Porcentaje de variación interanual 2012 vs. 2011

(**) Porcentaje de variación interanual 2011 vs. 2010

(1) Corresponde a recursos gestionados de clientes (fondos de inversión, fondos de pensiones, carteras gestionadas) fuera de balance

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

(3) Saneamientos crediticios netos sobre crédito a la clientela.

(4) Calculadas sobre créditos a la clientela y riesgos contingentes.

(5) Estos datos no incluyen los correspondientes al banco turco Garanti.

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

En el año 2010, BBVA genera un beneficio atribuido de 4.606 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 9,4% con respecto al resultado de 2009.

		<p>El margen de intereses del Grupo en 2010 se sitúa en los 13.320 millones de euros, es decir, sólo un 4,0% inferior al del mismo período de 2009, motivado por una subida de tipos de interés, encarecimiento de recursos mayoristas y cambio progresivo de la composición de la cartera hacia rúbricas de menor riesgo y diferencial, pero de vinculación superior.</p> <p>Las comisiones generadas en 2010 aumentan un 2,4% interanual hasta los 4.537 millones. Destacan, sobre todo, los incrementos de las comisiones procedentes de fondos de pensiones, que crecen un 8,0%.</p> <p>La contribución de los ROF ha sido muy positiva en el año, ya que supera en un 22,7% al importe obtenido en el mismo período de 2009 y se sitúa en 1.894 millones de euros. En este sentido, cabe destacar el buen resultado procedente del efecto de la devaluación del bolívar en determinadas posiciones de BBVA Banco Provincial y de las carteras COAP.</p> <p>En el año 2010, las pérdidas por deterioro de activos financieros, 4.718 millones de euros, evolucionan muy favorablemente al reducirse un 13,8% en comparación con el dato del ejercicio previo.</p> <p>En el año 2011, se mantiene la senda creciente de los ingresos de carácter más recurrente, esto es, del margen bruto sin ROF ni dividendos:</p> <p>El margen de intereses del Grupo en 2011 registra un importe de 13.160 millones de euros, apenas un 1,2% por debajo del conseguido en 2010, pero un 1,0% por encima sin considerar el impacto de las divisas.</p> <p>En el año 2011, las comisiones totalizan 4.560 millones de euros, es decir, muestran una gran estabilidad, con una variación interanual positiva del 0,5%.</p> <p>Por su parte, los ROF alcanzan los 1.479 millones de euros y retroceden un 21,9% sobre el importe registrado en el mismo período de 2010. A dicha evolución influye, fundamentalmente, la pérdida de valor de los activos fruto de la situación convulsa de los mercados durante el ejercicio 2011, la menor actividad con clientes y la ausencia de resultados por venta de carteras.</p> <p>Las pérdidas por deterioro de activos financieros acumuladas se sitúan en los 4.226 millones de euros, un 10,4% inferiores a las de 2010.</p> <p>En el cuarto trimestre del ejercicio se ha realizado un ajuste al valor del fondo de comercio de Estados Unidos, de 1.011 millones de euros netos de impuestos. Dicho ajuste es de carácter contable y no tiene ninguna consecuencia negativa ni sobre la liquidez ni sobre la solvencia del Grupo.</p> <p>El resultado atribuido, antes del comentado deterioro del fondo de comercio, alcanza los 4.015 millones en el acumulado del año. Incluido este ajuste, el beneficio atribuido de 2011 del Grupo es de 3.004 millones.</p> <p>El “Margen de intereses” de 2012 se situó en 15.122 millones de euros, con un aumento del 15% frente a los 13.152 millones de euros de 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “Rendimiento de instrumentos de capital” (dividendos) del ejercicio 2012 alcanzó los 390 millones de euros, con un descenso del 30,6% frente a los 562 millones de euros de 2011. Su principal componente, como en el ejercicio del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica que fueron suspendidos temporalmente hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación” de 2012 ascendió a 727 millones de euros, lo que supone un incremento del 22,1% frente a los 595 millones de euros de 2011, principalmente debido al incremento de la aportación de China National Citic Bank (CNCB) a la cuenta de resultados del Grupo, por el crecimiento de su negocio bancario y por la significativa mejora de sus resultados respecto al año anterior.</p> <p>El saldo del epígrafe “Comisiones netas” de 2012 alcanzó los 4.353 millones de euros, con un incremento del 8% frente a los 4.031 millones de euros de 2011. Este avance es significativo si</p>
--	--	--

se tiene en cuenta la debilidad económica de los países desarrollados y los cambios normativos que han ido entrando en vigor en algunos países donde está presente BBVA y que penalizan su comparativa anual. Sin embargo, la expansión de la actividad en los países emergentes, así como la incorporación de Garanti, compensan los factores anteriores.

El saldo de los epígrafes “Resultados de operaciones financieras (neto)” (ROF) y “Diferencias de cambio (neto)” del ejercicio 2012 se situó en 1.767 millones de euros con un aumento del 19,3% respecto a los 1.481 millones de euros del 2011, debido en gran medida a la incorporación de plusvalías por las recompras de bonos de titulización y de deuda subordinada llevadas a cabo durante el segundo y cuarto trimestres respectivamente.

El saldo de los epígrafes “Otros productos y cargas de explotación” de 2012 alcanzó los 82 millones de euros frente a los 206 millones de euros de resultado de 2011, continúa recogiendo la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, pero también incluye la aportación más elevada a los fondos de garantía de depósitos de las distintas regiones donde BBVA desarrolla su actividad, lo que hace que descienda un 60,3% en el año.

En conclusión, el “Margen bruto” en 2012 se elevó a 22.441 millones de euros que supone un incremento del 12,1% si se compara con los 20.028 millones de euros de 2011. Sin tener en cuenta las partidas menos recurrentes procedentes de los ROF y dividendos, esta cifra alcanza los 20.284 millones y crece un 12,8% en el mismo horizonte temporal.

El saldo de los “Gastos de explotación” del ejercicio 2012 ascendió a 10.786 millones de euros, con un incremento del 10,8% frente a los 9.737 millones de euros del 2011. Esto se debe al esfuerzo inversor que se viene realizando, fundamentalmente en las geografías emergentes y en tecnología.

El saldo del epígrafe “Amortización” de 2012 se situó en 1.018 millones de euros, con un incremento del 21,4% frente a los 839 millones de euros del ejercicio 2011, como consecuencia de las inversiones realizadas en tecnología durante los últimos años.

Todo lo anterior, permite mejorar el ratio de eficiencia del Grupo, que en 2012 se sitúa en el 48,1% (48,4% en 2011), y continuar siendo uno de los más bajos del sector a nivel mundial, y el “Margen neto” aumenta un 13,3% hasta alcanzar los 11.655 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.

Esta generación recurrente y resistente de margen neto sienta unas bases sólidas que permiten absorber las provisiones por deterioro adicionales del valor de los activos inmobiliarios en España. Si se suman los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España, contabilizados en las líneas de pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados, el importe total dotado en 2012 por BBVA asciende a 4.437 millones de euros. Por lo anterior, saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” de 2012 fue de 7.981 millones de euros, con un aumento del 88,9% frente a los 4.226 millones de euros en el ejercicio 2011.

El saldo del epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto)” del ejercicio 2012 se situó en 651 millones de euros, que aumentó un 28% frente a los 508 millones de euros de 2011, e incluye básicamente prejubilaciones, otras aportaciones a fondos de pensiones y provisiones por riesgos de firma.

El saldo de los “Otros resultados” a 31 de diciembre de 2012 alcanzó unas pérdidas de 1.365 millones de euros que aumentan un 35,3% respecto a los también negativos 2.110 millones de euros de 2011. Esta partida recoge los saneamientos de los inmuebles y los activos adjudicados o adquiridos en España y la diferencia negativa de consolidación badwill generadas con la operación de Unnim.

Por todo lo anterior, el “Resultado antes de impuestos” de 2012 ascendió a 1.659 millones de euros, con una disminución del 51,9% frente a los 3.446 millones de euros de 2011.

Por su parte, el saldo de “Impuestos sobre beneficios” de 2012 fue positivo en 276 millones de euros, debido fundamentalmente a las provisiones derivadas de los reales decretos y a los

		<p>ingresos con baja o nula tasa fiscal (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia).</p> <p>Como ya se ha comentado, debido a las negociaciones de venta del negocio de pensiones obligatorias de Latinoamérica, los resultados del ejercicio 2012 y de la misma manera en el 2011 a efectos comparativos, se han reclasificado a “Resultado de operaciones interrumpidas” por un importe de 393 millones de euros que aumentaron en un 59,8% respecto a lo generado en el ejercicio 2011.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” de 2012 fue de 651 millones de euros, con un aumento del 35,3% frente a los 481 millones de euros del año anterior debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “Resultado atribuido a la entidad dominante” del ejercicio 2012 alcanzó los 1.676 millones de euros, con una disminución del 44,2% frente a los 3.004 millones de euros de 2011. Si se excluye el cargo por deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, y la diferencia negativa de consolidación generada con la operación de Unnim, el resultado del ejercicio asciende a 4.406 millones de euros.</p> <p>El beneficio por acción (BPA) del ejercicio 2012 fue de 0.32 euros por acción (0,82 en términos de BPA ajustado), frente a los 0,62 euros (0,92 ajustado) por acción de diciembre de 2011.</p> <p>La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) a 31 de diciembre de 2012 se situó en el 4%(10,5% ajustada), frente al 8,0% (11,9% ajustada) de diciembre de 2011, y la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) fue del 0,37% (0,1% ajustada) que compara con el 0,61% (0,88% ajustada) de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el “Total de activos del Grupo” alcanzó 637.785 millones de euros, con un incremento del 6,7% frente a los 597.688 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Al cierre del ejercicio 2012, el saldo del epígrafe “Inversiones crediticias” se situó en 383.410 millones de euros, con un incremento del 0,6% frente a los 381.076 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el saldo de “Pasivos financieros a coste amortizado” se situó en 506.487 millones de euros, con un incremento del 5,5% frente a los 479.904 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Por su parte, el importe del capítulo “Depósitos de la clientela”, que representa un 57,8% de esta rúbrica alcanzó los 292.716 millones de euros al cierre del ejercicio 2012, lo que implica un crecimiento del 3,7% frente a los 282.173 millones de euros al 31 de diciembre de 2011, que se explica por el buen desempeño de las rúbricas típicas del segmento minorista, es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro y de los depósitos a plazo tanto en el sector residente como en el no residente.</p> <p>Los “Debitos representados por valores negociables” crecen en el año por las nuevas emisiones realizadas y por los pagarés colocados en la red minorista.</p> <p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas del Emisor o del Garante desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial del Emisor o del Garante después del periodo cubierto por la información financiera histórica que no haya sido publicado mediante Hecho Relevante.</p> <p>A continuación se presenta la información financiera relevante del Grupo BBVA correspondiente a la última información financiera intermedia disponible (estados financieros intermedios no auditados a 31 de marzo de 2013):</p>
--	--	---

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)	(*)		(**)		31-12-12
	31-03-13	Δ%	31-03-12	Δ%	
Balance (millones de euros)					
Activo total	633.073	5,4	600.477	(0,7)	637.785
Créditos a la clientela (bruto)	372.630	4,0	358.422	1,4	367.415
Créditos a la clientela (neto)	346.009	(0,9)	349.049	(2,0)	352.931
Depósitos de la clientela	304.574	9,4	278.445	4,1	292.716
Otros recursos de clientes ⁽¹⁾	103.501	11,2	93.100	5,4	98.240
Total recursos de clientes ⁽¹⁾	408.076	9,8	371.544	4,4	390.956
Patrimonio neto	46.573	12,6	41.361	6,3	43.802
Fondos propios	45.216	7,9	41.916	3,7	43.614
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	3.623	0,8	3.594		15.122
Margen bruto	5.471	3,9	5.265		22.441
Margen neto ⁽²⁾	2.712	(0,9)	2.738		11.655
Beneficio antes de impuestos	1.513	16,4	1.299		1.659
Beneficio atribuido al Grupo	1.734	72,6	1.005		1.676
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	6,76	13,3	5,97	(2,8)	6,96
Capitalización bursátil (millones de euros)	36.851	26,0	29.257	(2,8)	37.924
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,31	63,1	0,19	(3,8)	0,32
Valor contable por acción (euros)	8,55	1,3	8,44	6,3	8,04
Precio/Valor contable (veces)	0,8	-	0,7	(13,6)	0,9
Ratios relevantes (%)					
ROE (Bº atribuido/fondos propios medios)	16,2		9,9		4,0
ROA (Bº neto/activos totales medios)	1,25		0,79		0,37
RORWA (Bº neto/activos medios ponderados por riesgo)	2,42		1,43		0,93
Ratio de eficiencia	50,4		48,0		48,1
Prima de riesgo de crédito	1,51		1,22		2,15
Tasa de mora	5,3		4,0		5,1
Tasa de cobertura	71		60		72
Ratios de capital (%)					
Core capital	11,2		10,7		10,8
Tier I	11,2		10,7		10,8
Ratio BIS II	13,5		13,2		13,0
Información adicional					
Número de acciones (millones)	5.449	11,1	4.903	-	5.449
Número de accionistas	990.113	1,4	976.922	(2,2)	1.012.864
Número de empleados ⁽³⁾	114.245	2,6	111.306	(1)	115.852
Número de oficinas ⁽³⁾	7.895	6,9	7.466	-	7.978
Número de cajeros automáticos ⁽³⁾	20.219	6,4	19.007	-	20.177

Nota general: los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría. Las cuentas consolidadas del Grupo BBVA han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones. Con respecto a la participación en Garanti, la información se presenta en continuidad, consolidando por el método de integración proporcional y, por tanto, sin aplicación anticipada de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) 10, 11 y 12.

(*) Porcentaje de variación Marzo 2013 vs. Marzo 2012

(**) Porcentaje de variación Marzo 2013 vs. Diciembre 2012

(1) Excluyen los fondos de las administradoras de pensiones de México (cuya venta se ha cerrado en enero de 2013), Colombia (cuya venta se ha cerrado en abril de 2013) y Chile (por la que el Grupo BBVA ha firmado un acuerdo para su venta).

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

(3) No incluye Garanti.

Durante el primer trimestre de 2013, el Grupo BBVA generó un beneficio atribuido de 1.734 millones de euros, un 72,6% por encima de la cifra del mismo período del año anterior, que se

		<p>explica por:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Resistencia de los ingresos de carácter más recurrente, concretamente, del margen de intereses más comisiones. • Elevada aportación de los ROF. • Evolución de los gastos en línea con los trimestres precedentes. • Aumento de los saneamientos, focalizado fundamentalmente en la cartera de empresas de España, según lo esperado. • Generación de plusvalías por la realización de una operación de reaseguro por el 90% de la cartera de seguros de vida-riesgo individual en España y por el cierre de la venta del negocio previsional en México. <p>En definitiva, un trimestre de altos resultados, afectados por las operaciones singulares, pero con elevada fortaleza de los ingresos de carácter recurrente, a pesar del entorno.</p> <p>A finales del primer trimestre del 2013, el balance y actividad del Grupo BBVA presentan unas tendencias muy en línea con las comentadas a lo largo del ejercicio 2012:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ascenso del crédito bruto a la clientela en el trimestre por el impacto positivo de los tipos de cambio, por el ascenso puntual de los saldos más volátiles procedentes de las adquisiciones temporales de activos (ATA), relacionados con la operativa de mercados en España, y por el incremento de la actividad en los países emergentes. Todo ello dentro de un entorno en el que se reduce la actividad crediticia en España y en las carteras de CIB del Grupo. • Crecimiento de los depósitos de la clientela, fundamentalmente de los procedentes del segmento minorista, que suben en todas las áreas geográficas. • En conclusión, un nuevo trimestre en el que se produce una mejora de la liquidez y de la estructura de financiación del Grupo. • Ascenso en el trimestre del patrimonio neto debido a los altos resultados generados en el período. • En recursos fuera de balance, sobresale su desempeño positivo en el trimestre en todas las regiones donde el Grupo está presente, tanto en fondos de inversión como de pensiones y en carteras de clientes gestionadas. • Por último, impacto positivo de los tipos de cambio en el año y en el trimestre.
B.8	Información financiera seleccionada pro forma, identificada como tal.	No procede, puesto que el documento de registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Si se realiza una previsión o estimación de los beneficios, indíquese la cifra.	No procede, puesto que no se han incluido en los Documentos de Registro tanto del Emisor como del Garante.
B.10	<i>Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.</i>	No procede, puesto que los informes de auditoría del Emisor y del Garante no contienen ninguna salvedad.

B.12 *Información financiera fundamental del Emisor*

A continuación se muestran los datos individuales auditados más significativos del Emisor a 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

1.- Balances a 31 de diciembre de 2012 y 2011:

ACTIVO	Notas	Miles de euros	
		2012	2011 (*)
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	6	86.534	55.781
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	7	168.353	261.311
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		168.353	261.311
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	8	61	61
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		61	61
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS	9	12.095.012	5.265.798
Depósitos en entidades de crédito		12.094.995	5.265.776
Crédito a la clientela		17	22
Valores representativos de deuda		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
PARTICIPACIONES	10	7	7
Entidades asociadas		7	3
Entidades multigrupo		-	4
Entidades del Grupo		-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-
ACTIVO MATERIAL		-	-
Inmovilizado material		-	-
De uso propio		-	-
Cedido en arrendamiento operativo		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
ACTIVO INTANGIBLE		-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
ACTIVOS FISCALES	16	9	10
Corrientes		-	-
Diferidos		9	10
RESTO DE ACTIVOS		6	5
TOTAL ACTIVO		12.349.982	5.582.973

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

		Miles de euros	
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2012	2011 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	7	168.353	261.311
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Derivados de negociación		168.353	261.311
Posiciones cortas de valores		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	11	12.107.665	5.248.212
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		12.766	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		12.094.899	5.248.210
Pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	2
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
PROVISIONES	12	31	34
Fondo para pensiones y obligaciones similares		31	34
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		-	-
Otras provisiones		-	-
PASIVOS FISCALES	16	219	209
Corrientes		219	209
Diferidos		-	-
RESTO DE PASIVOS		3	11
TOTAL PASIVO		12.276.271	5.509.777

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

		Miles de euros	
PASIVO Y PATRIMONIO NETO <i>(Continuación)</i>	Notas	2012	2011 (*)
FONDOS PROPIOS		73.711	73.196
Capital	13	58.298	58.298
Escriturado		58.298	58.298
Menos: Capital no exigido		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas	14	14.898	14.361
Otros instrumentos de capital		-	-
De instrumentos financieros compuestos		-	-
Resto de instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios		-	-
Resultado del ejercicio		515	537
Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Resto de ajustes por valoración		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		73.711	73.196
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		12.349.982	5.582.973
PRO-MEMORIA	Notas	2012	2011 (*)
RIESGOS CONTINGENTES	17	5.117	5.117
COMPROMISOS CONTINGENTES	17	69.743	36.866

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

2.- Cuentas de Perdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

		Miles de euros		
		Notas	2012	2011 (*)
			328.651	50.464
		18	(327.388)	(49.459)
			1.263	1.005
			3	26
			-	-
		19	(439)	(214)
			-	-
			-	-
			-	-
			-	-
			-	-
			-	-
			-	-
			827	817
		20	(93)	(55)
			-	-
			(93)	(55)
			-	-
		12	1	1
			-	-
			-	-
			-	-
			735	763
			-	-
			-	-
			-	-
			735	763
		16	(220)	(226)
			515	537
			-	-
			515	537
(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos				
		<p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas de BBVA Banco de Financiación, S.A., desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados correspondientes al ejercicio 2012.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial de BBVA Banco de Financiación, S.A. después del período cubierto por la información financiera histórica.</p>		
B.13	Descripción de cualquier acontecimiento reciente relativo a su solvencia	No se han producido acontecimientos que puedan ser importantes para la solvencia del Emisor.		
B.14	Dependencia del Emisor de otras sociedades de su grupo	Ver B.5.		

B.15	Descripción de las actividades principales del Emisor	El Emisor es una entidad bancaria perteneciente 100% al Grupo BBVA utilizada para la captación de recursos para el Grupo mediante la emisión de pagarés y de warrants. La mayor parte de las emisiones del Emisor se destinan al mercado español.																								
B.16	Si el Emisor está directa o indirectamente bajo el control de un tercero	El Emisor es una sociedad filial perteneciente 100%, de forma directa e indirecta, a BBVA.																								
B.17	Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación	<p>El Emisor no tiene asignadas calificaciones crediticias por parte de ninguna agencia de calificación.</p> <p>El Garante tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Fortaleza Financiera</th> <th>Rating Corto Plazo</th> <th>Rating Largo Plazo</th> <th>Fecha efectiva</th> <th>Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's (1)</td> <td>D+</td> <td>P-3</td> <td>Baa3</td> <td>Octubre 12</td> <td>Negativa</td> </tr> <tr> <td>S&P (2)</td> <td></td> <td>A-3</td> <td>BBB-</td> <td>Noviembre 12</td> <td>Negativa</td> </tr> <tr> <td>Fitch (3)</td> <td>bbb+</td> <td>F-2</td> <td>BBB+</td> <td>Junio 12</td> <td>Negativa</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Moody's Investor Service España, S.A. (2) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (3) Fitch Ratings España, S.A.U.</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas de acuerdo con lo previsto en el reglamento (CE) n°1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>		Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva	Moody's (1)	D+	P-3	Baa3	Octubre 12	Negativa	S&P (2)		A-3	BBB-	Noviembre 12	Negativa	Fitch (3)	bbb+	F-2	BBB+	Junio 12	Negativa
	Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva																					
Moody's (1)	D+	P-3	Baa3	Octubre 12	Negativa																					
S&P (2)		A-3	BBB-	Noviembre 12	Negativa																					
Fitch (3)	bbb+	F-2	BBB+	Junio 12	Negativa																					
B.18	Descripción de la naturaleza y el alcance de la garantía	BBVA garantizará de forma solidaria e irrevocable, el cumplimiento de todas las obligaciones de pago que se deriven de la presente emisión de warrants.																								
B.19	Información sobre el garante como si fuera el emisor del mismo tipo de valores que es objeto de la garantía.	Véase B.1, B.2, B.3, B.4a, B.6, B.7, B8, B.9 y B.10.																								

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/CHF	1.221	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.15	CHF	ES0613707423
Call	EUR/CHF	1.238	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.09	CHF	ES0613707431
Put	EUR/CHF	1.206	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.09	CHF	ES0613707449
Call	EUR/GBP	0.831	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.20	GBP	ES0613707456
Call	EUR/GBP	0.850	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.12	GBP	ES0613707464
Call	EUR/GBP	0.865	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.08	GBP	ES0613707472
Put	EUR/GBP	0.810	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.17	GBP	ES0613707480
Put	EUR/GBP	0.820	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.22	GBP	ES0613707498

Sección C — Valores									
Call	EUR/JPY	137.800	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.43	JPY	ES0613707506
Call	EUR/JPY	142.800	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.24	JPY	ES0613707514
Call	EUR/JPY	146.400	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.16	JPY	ES0613707522
Put	EUR/JPY	126.800	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.11	JPY	ES0613707530
Put	EUR/JPY	129.500	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.14	JPY	ES0613707548
Put	EUR/JPY	133.600	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.21	JPY	ES0613707555
Call	EUR/USD	1.360	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.27	USD	ES0613707563
Call	EUR/USD	1.380	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.19	USD	ES0613707571
Call	EUR/USD	1.395	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.15	USD	ES0613707589
Call	EUR/USD	1.405	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.12	USD	ES0613707597
Call	EUR/USD	1.415	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.10	USD	ES0613707605
Call	EUR/USD	1.430	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.08	USD	ES0613707613
Put	EUR/USD	1.310	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.10	USD	ES0613707621
Put	EUR/USD	1.325	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.13	USD	ES0613707639
Put	EUR/USD	1.340	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.16	USD	ES0613707647

Sección C — Valores									
Put	EUR/USD	1.350	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.19	USD	ES0613707654
Call	USD/MXN	13.485	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.30	MXN	ES0613707662
Call	USD/MXN	14.640	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.13	MXN	ES0613707670
Put	USD/MXN	12.900	1,000,000	10.00	17-feb-14	19-sep-14	0.11	MXN	ES0613707688
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.							
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.							
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los valores, incluida cualquier limitación de éstos, y del procedimiento para el ejercicio de tales derechos.	<p>Derechos políticos</p> <p>Conforme a la legislación vigente, los valores carecerán para el inversor de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor, el Garante o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los warrants.</p> <p>Derechos económicos</p> <p>Los warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos en cada emisión.</p> <p>Los warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en sus respectivas Fechas de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago de cada emisión.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p>							

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

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.</p> <p>e) Dividendos. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los dividendos. Cuanto mayores sean los dividendos, más baja es la prima del warrant call y más alta la prima del warrant put.</p>
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados – fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p>Fecha de Vencimiento: significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos. Véase tabla en elemento C.1.</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> <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>

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

Sección C — Valores

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

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

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

Sección D — Riesgos		
D.1	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del garante o de su sector de actividad.	<p>A continuación se recogen los principales factores de riesgos que podría afectar al negocio, las operaciones, los resultados y/o la situación financiera del sector bancario, en general, y del Grupo BBVA, en particular:</p> <p>(i) Riesgo de crédito (que incluyen el riesgo con sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.</p> <p>(ii) Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <p style="margin-left: 20px;">a) Riesgo estructural de tipo de interés.</p> <p style="margin-left: 20px;">b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</p> <p style="margin-left: 20px;">c) Riesgo estructural de renta variable.</p> <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) Riesgos operacionales, en particular:</p> <p style="margin-left: 20px;">a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</p> <ol style="list-style-type: none"> El Grupo está sujeto a un marco regulatorio amplio y a la supervisión de reguladores. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto material adverso en el negocio del Grupo BBVA. <ul style="list-style-type: none"> • Requisitos de capital • Contribuciones para ayudar en la reestructuración del sector bancario español • Sentencias dictadas en las revisiones judiciales de acuerdos de préstamos hipotecarios en España que podrían tener un impacto significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de BBVA. • Medidas adoptadas hacia una unión fiscal y bancaria en la UE • Memorandum of Understanding sobre el sector financiero español Retiradas de depósitos u otras fuentes de liquidez pueden hacer que la financiación del negocio de BBVA en términos favorables sea más difícil o costosa. La situación financiera y resultados operativos de BBVA se han visto y se pueden seguir viendo materialmente afectados por la peor valoración de los activos como resultado de las difíciles condiciones de mercado. El negocio bancario es particularmente sensible a las variaciones de los tipos de interés. <p style="margin-left: 20px;">b) Riesgos relacionados con España y Europa</p> <ol style="list-style-type: none"> Las continuas tensiones económicas en España y en la Unión Europea como resultado de la crisis de la deuda soberana europea, podría tener un efecto material adverso en el sistema financiero en su conjunto y, por lo tanto, en el negocio, la

		<p>situación financiera y los resultados operativos de BBVA.</p> <ol style="list-style-type: none"> 2. BBVA depende de su calificación crediticia, y así cualquier reducción en su rating o en el del Reino de España podría afectar material y adversamente en el negocio, la situación financiera y los resultados operativos de BBVA. 3. Dado que la cartera de préstamos está muy concentrada en España, los cambios adversos que afectan a la economía española podrían tener un efecto material adverso en el negocio del Grupo BBVA. 4. La exposición al mercado inmobiliario español nos hace vulnerables a la evolución de este mercado. 5. El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de activos y los ingresos futuros. <p>c) Riesgos relacionados con América Latina</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Eventos en México podrían afectar adversamente a las operaciones. 2. El crecimiento, la calidad de los activos y la rentabilidad de las filiales latinoamericanas del Grupo pueden verse afectados por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas, incluyendo una inflación significativa y el incumplimiento de deuda pública, en los países latinoamericanos donde se opera. 3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países. 4. BBVA está expuesto a riesgos de tipos de cambio y, en algunos casos, a riesgos políticos y cambios regulatorios, así como a otros riesgos en los países latinoamericanos en los que opera, lo que podría causar un impacto adverso en el negocio del Grupo BBVA. <p>d) Riesgos relacionados con los Estados Unidos</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Las adversas condiciones económicas en los Estados Unidos pueden tener un efecto significativo en el negocio, la situación financiera, los flujos de efectivo y los resultados operativos de BBVA. <p>e) Riesgos relacionados con otros países (a 31 de diciembre de 2012, Eurasia representaba aproximadamente el 8% del total activos Grupo consolidado)</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. El crecimiento estratégico en Asia expone al Grupo BBVA a un mayor riesgo regulatorio, económico y geopolítico en relación con los mercados emergentes en la región, particularmente en China. 2. Dado que Garanti opera principalmente en Turquía, la evolución económica y política en Turquía puede tener un efecto material adverso en el negocio, la situación financiera, los resultados operativos Garanti, y el valor de la inversión de BBVA en Garanti.
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>Aunque BBVA Banco de Financiación, S.A., como entidad bancaria, asume riesgos en el desarrollo de su actividad, la práctica totalidad de los mismos están cerrados con operaciones de signo contrario contratadas por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ("BBVA").</p> <p>Asimismo, los fondos captados por BBVA Banco de Financiación, S.A. son depositados en BBVA, lo que supone para BBVA Banco de Financiación, S.A. un riesgo de crédito. No obstante, este riesgo de crédito no supone un riesgo adicional para los suscriptores de los valores emitidos ya que las emisiones en vigor realizadas por BBVA Banco de Financiación, S.A. cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de BBVA.</p>
D.6	Información fundamental sobre	- <u>Riesgo de pérdidas</u>

	<p>los principales riesgos específicos de los valores.</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. • Tipo de cambio Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta. • Volatilidad Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant. • Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos. <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>
--	--	--

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