



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

CERTIFICA:

Que la copia adjunta contiene el texto de las Condiciones Finales correspondientes a la emisión de warrants minorista de fecha 23 de septiembre de 2016, para su puesta a disposición del público en Internet. El contenido de dicha copia se corresponde exactamente con la versión impresa de dichas Condiciones Finales, inscritas en los RROO de CNMV con fecha 30 de septiembre de 2016.

Y para que conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido la presente certificación en Madrid, a 30 de septiembre de 2016.

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

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

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de junio de 2016 y con el Suplemento al mismo inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 13 de septiembre de 2015.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor (www.bbva.es) y de la CNMV (www.cnmv.es).
- c) a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes condiciones finales, y el Resumen del Folleto Base adaptado a la presente emisión.
- d) aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con NIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por los acuerdos del Consejo de Administración de fecha 27 de abril de 2016, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	13.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.45	EUR	ES0613213UG3
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.32	EUR	ES0613213UH1
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.22	EUR	ES0613213UI9
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.41	EUR	ES0613213UJ7
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.56	EUR	ES0613213UK5
Call	Acciona SA	ES0125220311	64.00	400,000	0.10	23-sep-16	17-mar-17	0.74	EUR	ES0613213UL3
Put	Acciona SA	ES0125220311	64.00	300,000	0.10	23-sep-16	17-mar-17	0.59	EUR	ES0613213UM1

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Acciona SA	ES0125220311	66.00	300,000	0.10	23-sep-16	17-mar-17	0.69	EUR	ES0613213UN9
Call	Acciona SA	ES0125220311	64.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.90	EUR	ES0613213UO7
Call	Acciona SA	ES0125220311	66.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.81	EUR	ES0613213UP4
Call	Acciona SA	ES0125220311	68.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.71	EUR	ES0613213UQ2
Put	Acciona SA	ES0125220311	66.00	300,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.87	EUR	ES0613213UR0
Put	Acciona SA	ES0125220311	68.00	300,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.98	EUR	ES0613213US8
Call	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	400,000	0.50	23-sep-16	17-mar-17	0.31	EUR	ES0613213UT6
Put	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	300,000	0.50	23-sep-16	17-mar-17	0.67	EUR	ES0613213UU4
Call	Acerinox SA	ES0132105018	10.00	400,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	1.13	EUR	ES0613213UV2
Call	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	400,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.84	EUR	ES0613213UW0
Call	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	400,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.60	EUR	ES0613213UX8
Call	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	400,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.41	EUR	ES0613213UY6
Put	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	300,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.62	EUR	ES0613213UZ3
Put	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	300,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.89	EUR	ES0613213VA4
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	24.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.82	EUR	ES0613213VB2
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	24.00	300,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.41	EUR	ES0613213VC0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	23.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.09	EUR	ES0613213VD8
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	24.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.94	EUR	ES0613213VE6
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	25.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.80	EUR	ES0613213VF3
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	26.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.68	EUR	ES0613213VG1
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	27.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.57	EUR	ES0613213VH9
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.47	EUR	ES0613213VI7
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	23.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.46	EUR	ES0613213VJ5
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	25.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.67	EUR	ES0613213VK3
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	27.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.94	EUR	ES0613213VL1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.00	2,000,000	0.50	23-sep-16	17-mar-17	0.41	EUR	ES0613213VU2
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.00	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.46	EUR	ES0613213VV0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.25	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.39	EUR	ES0613213VW8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.33	EUR	ES0613213VX6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.75	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.28	EUR	ES0613213VY4
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.23	EUR	ES0613213VZ1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.25	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.19	EUR	ES0613213WA2

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.16	EUR	ES0613213WB0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.75	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.13	EUR	ES0613213WC8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.10	EUR	ES0613213WD6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.25	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.08	EUR	ES0613213WE4
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.07	EUR	ES0613213WF1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.75	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.06	EUR	ES0613213WG9
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.04	EUR	ES0613213WH7
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.25	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.04	EUR	ES0613213WI5
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.00	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.33	EUR	ES0613213WJ3
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.45	EUR	ES0613213WK1
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.60	EUR	ES0613213WL9
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.78	EUR	ES0613213WM7
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.98	EUR	ES0613213WN5
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	1.19	EUR	ES0613213WO3
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	1.42	EUR	ES0613213WP0
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	1.65	EUR	ES0613213WQ8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.20	500,000	1.00	23-sep-16	17-mar-17	0.15	EUR	ES0613213YY8
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.40	500,000	1.00	23-sep-16	17-mar-17	0.08	EUR	ES0613213YZ5
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.60	500,000	1.00	23-sep-16	17-mar-17	0.04	EUR	ES0613213ZA5
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.80	500,000	1.00	23-sep-16	17-mar-17	0.01	EUR	ES0613213ZB3
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.20	400,000	1.00	23-sep-16	17-mar-17	0.18	EUR	ES0613213ZC1
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.40	400,000	1.00	23-sep-16	17-mar-17	0.31	EUR	ES0613213ZD9
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.80	400,000	1.00	23-sep-16	17-mar-17	0.65	EUR	ES0613213ZE7
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.00	500,000	1.00	23-sep-16	16-jun-17	0.28	EUR	ES0613213ZF4
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.20	500,000	1.00	23-sep-16	16-jun-17	0.18	EUR	ES0613213ZG2
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.40	500,000	1.00	23-sep-16	16-jun-17	0.10	EUR	ES0613213ZH0
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.60	500,000	1.00	23-sep-16	16-jun-17	0.06	EUR	ES0613213ZI8
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.80	500,000	1.00	23-sep-16	16-jun-17	0.03	EUR	ES0613213ZJ6
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.00	500,000	1.00	23-sep-16	16-jun-17	0.02	EUR	ES0613213ZK4
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.00	400,000	1.00	23-sep-16	16-jun-17	0.12	EUR	ES0613213ZL2
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.20	400,000	1.00	23-sep-16	16-jun-17	0.22	EUR	ES0613213ZM0
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.40	400,000	1.00	23-sep-16	16-jun-17	0.34	EUR	ES0613213ZN8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.80	400,000	1.00	23-sep-16	16-jun-17	0.67	EUR	ES0613213ZO6
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.75	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.34	EUR	ES0613214016
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.28	EUR	ES0613214024
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.25	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.23	EUR	ES0613214032
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.50	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.18	EUR	ES0613214040
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.75	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.14	EUR	ES0613214057
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.11	EUR	ES0613214065
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.25	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.09	EUR	ES0613214073
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.07	EUR	ES0613214081
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.75	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.05	EUR	ES0613214099
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.04	EUR	ES0613214107
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.25	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.03	EUR	ES0613214115
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.03	EUR	ES0613214123
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.75	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.02	EUR	ES0613214131
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.50	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.20	EUR	ES0613214149
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.32	EUR	ES0613214156

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.50	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.47	EUR	ES0613214164
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.65	EUR	ES0613214172
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.86	EUR	ES0613214180
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	1.08	EUR	ES0613214198
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	1.31	EUR	ES0613214206
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	400,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.54	EUR	ES0613213VM9
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	400,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.40	EUR	ES0613213VN7
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	400,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.29	EUR	ES0613213VO5
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	400,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.20	EUR	ES0613213VP2
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	400,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.14	EUR	ES0613213VQ0
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	300,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.27	EUR	ES0613213VR8
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	300,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.38	EUR	ES0613213VS6
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	300,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.52	EUR	ES0613213VT4
Call	Enagas SA	ES0130960018	24.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.87	EUR	ES0613213WR6
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.72	EUR	ES0613213WS4
Call	Enagas SA	ES0130960018	26.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.59	EUR	ES0613213WT2

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Enagas SA	ES0130960018	27.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.48	EUR	ES0613213WU0
Put	Enagas SA	ES0130960018	24.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.42	EUR	ES0613213WV8
Put	Enagas SA	ES0130960018	25.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.52	EUR	ES0613213WW6
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	17.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.55	EUR	ES0613213WX4
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.43	EUR	ES0613213WY2
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.33	EUR	ES0613213WZ9
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.25	EUR	ES0613213XA0
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.48	EUR	ES0613213XB8
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	21.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.83	EUR	ES0613213XC6
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	22.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.71	EUR	ES0613213XD4
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	23.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.60	EUR	ES0613213XE2
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	20.00	300,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.50	EUR	ES0613213XF9
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	22.00	300,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.74	EUR	ES0613213XG7
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	20.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.12	EUR	ES0613213XH5
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	21.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.99	EUR	ES0613213XI3
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	22.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.88	EUR	ES0613213XJ1

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	23.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.77	EUR	ES0613213XK9
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	19.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.55	EUR	ES0613213XL7
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	21.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.78	EUR	ES0613213XM5
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	17.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.71	EUR	ES0613213XN3
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.58	EUR	ES0613213XO1
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.48	EUR	ES0613213XP8
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.39	EUR	ES0613213XQ6
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.16	EUR	ES0613213XR4
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	17.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.41	EUR	ES0613213XS2
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.53	EUR	ES0613213XT0
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.68	EUR	ES0613213XU8
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.37	EUR	ES0613213XV6
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.29	EUR	ES0613213XW4
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.23	EUR	ES0613213XX2
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.25	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.18	EUR	ES0613213XY0
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.13	EUR	ES0613213XZ7

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.10	EUR	ES0613213YA8
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	750,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.18	EUR	ES0613213YB6
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	750,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.29	EUR	ES0613213YC4
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	750,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.45	EUR	ES0613213YD2
Call	Inditex SA	ES0148396007	33.00	500,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.70	EUR	ES0613213YE0
Call	Inditex SA	ES0148396007	34.00	500,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.58	EUR	ES0613213YF7
Call	Inditex SA	ES0148396007	30.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.23	EUR	ES0613213YG5
Call	Inditex SA	ES0148396007	31.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.08	EUR	ES0613213YH3
Call	Inditex SA	ES0148396007	32.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.95	EUR	ES0613213YI1
Call	Inditex SA	ES0148396007	33.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.82	EUR	ES0613213YJ9
Call	Inditex SA	ES0148396007	34.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.71	EUR	ES0613213YK7
Call	Inditex SA	ES0148396007	35.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.60	EUR	ES0613213YL5
Put	Inditex SA	ES0148396007	30.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.60	EUR	ES0613213YM3
Put	Inditex SA	ES0148396007	32.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.82	EUR	ES0613213YN1
Put	Inditex SA	ES0148396007	34.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.08	EUR	ES0613213YO9
Put	Inditex SA	ES0148396007	36.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.38	EUR	ES0613213YP6

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.22	EUR	ES0613213YQ4
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	300,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.26	EUR	ES0613213YR2
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.53	EUR	ES0613213YS0
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.39	EUR	ES0613213YT8
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.33	EUR	ES0613213YU6
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	14.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.24	EUR	ES0613213YV4
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.25	EUR	ES0613213YW2
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.36	EUR	ES0613213YX0
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	18.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.59	EUR	ES0613213ZP3
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	19.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.45	EUR	ES0613213ZQ1
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	20.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.34	EUR	ES0613213ZR9
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	21.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.25	EUR	ES0613213ZS7
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	22.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.18	EUR	ES0613213ZT5
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	18.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.33	EUR	ES0613213ZU3
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	20.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.58	EUR	ES0613213ZV1
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	11.00	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.50	EUR	ES0613213ZW9

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	12.00	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.37	EUR	ES0613213ZX7
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	13.00	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.27	EUR	ES0613213ZY5
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	14.00	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.19	EUR	ES0613213ZZ2
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.13	EUR	ES06132145D6
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.08	EUR	ES06132145E4
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.05	EUR	ES06132145F1
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	12.00	750,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.42	EUR	ES06132145G9
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	13.00	750,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.56	EUR	ES06132145H7
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	14.00	750,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.73	EUR	ES06132145I5
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	750,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.92	EUR	ES0613214008
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	8.50	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.35	EUR	ES0613214214
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.28	EUR	ES0613214222
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.22	EUR	ES0613214230
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.17	EUR	ES0613214248
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.13	EUR	ES0613214255
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.10	EUR	ES0613214263

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.08	EUR	ES0613214271
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.06	EUR	ES0613214289
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.04	EUR	ES0613214297
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.03	EUR	ES0613214305
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.02	EUR	ES0613214313
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.00	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.02	EUR	ES0613214321
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.50	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.01	EUR	ES0613214339
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.01	EUR	ES0613214347
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.27	EUR	ES0613214354
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.34	EUR	ES0613214362
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.41	EUR	ES0613214370
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.50	EUR	ES0613214388
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.59	EUR	ES0613214396
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.69	EUR	ES0613214404
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.80	EUR	ES0613214412
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.91	EUR	ES0613214420

- **Número de warrants emitidos :** 170.350.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 58.636.500,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 26 de septiembre de 2016
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 23 de junio de 2016, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

Descripción de los subyacentes:

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

Emisor	Subyacente	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
Abertis Infraestructuras SA	ACE SM	ACE SM<Equity> DES	ACE SM<Equity> HVT	ACE SM<Equity> HIVG	ACE SM<Equity> GP
Acciona SA	ANA.SM	ANA SM<Equity> DES	ANA SM<Equity> HVT	ANA SM<Equity> HIVG	ANA SM<Equity> GP
Acerinox SA	ACX SM	ACX SM<Equity> DES	ACX SM<Equity> HVT	ACX SM<Equity> HIVG	ACX SM<Equity> GP
Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ACS SM	ACS SM<Equity> DES	ACS SM<Equity> HVT	ACS SM<Equity> HIVG	ACS SM<Equity> GP
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	BBVA SM	BBVA SM<Equity> DES	BBVA SM<Equity> HVT	BBVA SM<Equity> HIVG	BBVA SM<Equity> GP
Banco Popular Español SA	POP SM	POP SM<Equity> DES	POP SM<Equity> HVT	POP SM<Equity> HIVG	POP SM<Equity> GP
Banco Santander SA	SAN SM	SAN SM<Equity> DES	SAN SM<Equity> HVT	SAN SM<Equity> HIVG	SAN SM<Equity> GP
Bankinter SA	BKT SM	BKT SM<Equity> DES	BKT SM<Equity> HVT	BKT SM<Equity> HIVG	BKT SM<Equity> GP

Emisor	Subyacente	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
Enagas SA	ENG SM	ENG SM<Equity> DES	ENG SM<Equity> HVT	ENG SM<Equity> HIVG	ENG SM<Equity> GP
Ferrovial SA	FER SM	FER SM<Equity> DES	FER SM<Equity> HVT	FER SM<Equity> HIVG	FER SM<Equity> GP
Gamesa Corporación Tecnológica SA	GAM SM	GAM SM<Equity> DES	GAM SM<Equity> HVT	GAM SM<Equity> HIVG	GAM SM<Equity> GP
Gas Natural SDG SA	GAS SM	GAS SM<Equity> DES	GAS SM<Equity> HVT	GAS SM<Equity> HIVG	GAS SM<Equity> GP
Iberdrola SA	IBE SM	IBE SM<Equity> DES	IBE SM<Equity> HVT	IBE SM<Equity> HIVG	IBE SM<Equity> GP
Inditex SA	ITX SM	ITX SM<Equity> DES	ITX SM<Equity> HVT	ITX SM<Equity> HIVG	ITX SM<Equity> GP
Indra Sistemas SA	IDR SM	IDR SM<Equity> DES	IDR SM<Equity> HVT	IDR SM<Equity> HIVG	IDR SM<Equity> GP
Red Eléctrica Corporación SA	REE SM	REE SM<Equity> DES	REE SM<Equity> HVT	REE SM<Equity> HIVG	REE SM<Equity> GP
Repsol YPF SA	REP SM	REP SM<Equity> DES	REP SM<Equity> HVT	REP SM<Equity> HIVG	REP SM<Equity> GP
Telefónica SA	TEF SM	TEF SM<Equity> DES	TEF SM<Equity> HVT	TEF SM<Equity> HIVG	TEF SM<Equity> GP

Mercado de cotización del subyacente: Mercado Continuo Español

Mercado de cotización relacionado: MEFF Renta Variable

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

En Madrid, a 26 de septiembre de 2016

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 23 DE SEPTIEMBRE DE 2016 DE BANCO
BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES NACIONALES**

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

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

Sección B — Emisor																																																		
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “ Emisor ”, la “ Entidad Emisora ” o “ BBVA ”) sociedad matriz del Grupo BBVA, N.I.F. n.º A-48265169.																																																
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.	BBVA con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao, 48005, España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España, si bien, desde el 4 de noviembre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) asumió sus nuevas funciones de supervisión con la entrada en funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). El MUS se compone del BCE y de las autoridades nacionales de los Estados miembros participantes.																																																
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2015, 2014 y 2013, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: right;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th style="text-align: center;">2015</th> <th style="text-align: center;">2014 (*)</th> <th style="text-align: center;">2013 (*)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">339.643</td> <td style="text-align: right;">318.446</td> <td style="text-align: right;">314.956</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">17.310</td> <td style="text-align: right;">17.365</td> <td style="text-align: right;">19.975</td> </tr> <tr> <td>Turquía (**)</td> <td style="text-align: right;">89.003</td> <td style="text-align: right;">22.342</td> <td style="text-align: right;">19.453</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">23.626</td> <td style="text-align: right;">22.325</td> <td style="text-align: right;">21.771</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">99.472</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> <td style="text-align: right;">81.801</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">70.661</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> <td style="text-align: right;">77.874</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">86.454</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> <td style="text-align: right;">53.046</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">726.170</td> <td style="text-align: right;">627.834</td> <td style="text-align: right;">588.876</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (***)</td> <td style="text-align: right;">23.908</td> <td style="text-align: right;">4.108</td> <td style="text-align: right;">(6.179)</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td style="text-align: right;">750.078</td> <td style="text-align: right;">631.942</td> <td style="text-align: right;">582.697</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Los saldos correspondientes a diciembre 2014 y 2013 han sido reexpresados debido a un cambio en las áreas de negocio del Grupo BBVA con respecto a la estructura que se encontraba vigente en el ejercicio 2014.</p> <p>(**) La información se presenta bajo criterios de gestión, conforme a los cuáles los activos y pasivos del Grupo Garanti se muestran en los ejercicios de 2014 y 2013 integrados proporcionalmente en base a la participación del 25,01% mantenida en dicho grupo. Tras la materialización del acuerdo el 19 de noviembre de 2014 para adquirir un 14,89% adicional, el Grupo Garanti pasa a consolidarse por integración global.</p> <p>(***) Otros ajustes incluye los ajustes realizados para tener en cuenta el hecho de que, en los estados financieros consolidados, Garanti se contabilizaba utilizando el método de la participación hasta la adquisición adicional del 14,89% en lugar de utilizar los criterios de gestión a los que se hace referencia anteriormente.</p> <p>Los datos del cuadro anterior están auditados</p>	Millones de euros				Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2015	2014 (*)	2013 (*)	Actividad bancaria en España	339.643	318.446	314.956	Actividad inmobiliaria en España	17.310	17.365	19.975	Turquía (**)	89.003	22.342	19.453	Resto de Eurasia	23.626	22.325	21.771	México	99.472	93.731	81.801	América del Sur	70.661	84.364	77.874	Estados Unidos	86.454	69.261	53.046	Subtotal activos por áreas de negocio	726.170	627.834	588.876	Centro Corporativo y otros ajustes (***)	23.908	4.108	(6.179)	Total activos Grupo BBVA	750.078	631.942	582.697
Millones de euros																																																		
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2015	2014 (*)	2013 (*)																																															
Actividad bancaria en España	339.643	318.446	314.956																																															
Actividad inmobiliaria en España	17.310	17.365	19.975																																															
Turquía (**)	89.003	22.342	19.453																																															
Resto de Eurasia	23.626	22.325	21.771																																															
México	99.472	93.731	81.801																																															
América del Sur	70.661	84.364	77.874																																															
Estados Unidos	86.454	69.261	53.046																																															
Subtotal activos por áreas de negocio	726.170	627.834	588.876																																															
Centro Corporativo y otros ajustes (***)	23.908	4.108	(6.179)																																															
Total activos Grupo BBVA	750.078	631.942	582.697																																															

Sección B — Emisor

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

(*) Los saldos correspondientes a 2014 y 2013 han sido reexpresados

(**) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior están auditados.

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

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

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

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

		Sección B — Emisor
		<p>bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul. Asimismo, con fecha 27 de julio de 2015, se materializó la compra de un 14,89% adicional siendo la participación total de un 39,9%.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Resto de Europa: La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú. • Asia-Pacífico: La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en China en la entidad CNCB.
B.4	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>Los datos disponibles para la primera mitad de 2016 indican que el crecimiento de la economía mundial se sitúa alrededor de un 3% anualizado, una tasa aún reducida pero ligeramente superior a la de 2015. Según las estimaciones de BBVA Research, el crecimiento del PIB mundial en el segundo trimestre del año se situaría en el 0.8% (un 3.1% anualizado), y la previsión para el tercer trimestre es de un crecimiento similar. Los indicadores de comercio mundial se han recuperado antes del verano, tras varios meses deteriorándose, y los de confianza mejoraron, sobre todo en las economías desarrolladas. Estos datos relativamente más positivos, ayudados por la estabilización de China, origen a comienzos de 2016 de tensiones financieras de alcance global, se han visto compensados por el impacto del <i>Brexit</i>, que aunque parece haber sido transitorio sobre la mayoría de los mercados financieros, está pesando en la confianza empresarial, sobre todo en Europa. El sesgo aún más expansionista de los principales bancos centrales, con el retraso en la subida esperada de tipos de interés por parte de la Reserva Federal estadounidense, la reacción del Banco de Inglaterra al <i>Brexit</i> y la disposición del Banco de Japón y el BCE a tomar medidas adicionales, han marcado también la parte central del año. En conjunto, para el conjunto de 2016 se estima un crecimiento global de alrededor de un 3%.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial España</p> <p>La recuperación de la economía española prosigue en 2016 algo más fuerte de lo esperado. El PIB creció el 0,8% en el segundo trimestre de 2016 (el mismo que el registrado en trimestres precedentes), y podría mantenerse en esos niveles o incluso acelerarse en la segunda mitad del año, según los indicadores preliminares. La solidez de la demanda doméstica, tanto pública como privada, está siendo determinante en el patrón de recuperación, con el consumo de los hogares y la inversión en bienes de equipo como partidas más dinámicas. La caída del precio del petróleo y el apoyo de la política monetaria (tipos de interés estables en cotas reducidas) y fiscal (incremento del consumo público) continúan dando soporte al gasto interno, mientras las exportaciones, tanto de bienes como de servicios, siguen creciendo a buen ritmo gracias, en parte, a la depreciación acumulada por el euro.</p> <p>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</p> <p>Los fundamentales de la demanda residencial han mostrado una evolución positiva en la primera mitad de 2016. El crecimiento económico continuó propiciando la creación de empleo: entre enero y junio se crearon algo más de 200.000 según los datos de la EPA. La confianza de los consumidores se mantiene relativamente elevada, pese a la moderación de los últimos meses. Por otro lado, el nuevo récord del sector turístico augura, de nuevo, un buen comportamiento de la demanda extranjera. Todo ello, se desarrolla en un contexto de estabilidad financiera con costes de financiación relativamente bajos, lo que favorece las condiciones de financiación para los</p>

		Sección B — Emisor
		<p>compradores. Con ello, según datos del Centro de Información Estadística del Notariado, en el primer semestre de 2016 la venta de viviendas fue un 15,9% superior a la del mismo periodo del año anterior.</p> <p>El avance de las ventas está siendo posible, en gran medida, gracias al incremento del crédito hipotecario. Los datos del Banco de España indican que el nuevo crédito concedido a las familias para la compra de vivienda sigue creciendo, aunque en los últimos meses se contempla una moderación de las tasas de crecimiento.</p> <p>Como consecuencia, el precio de la vivienda mantiene su senda de crecimiento. Los últimos datos disponibles del INE muestran que en el primer trimestre del año el precio de la vivienda se incrementó el 6,3% interanual. La actividad constructora también está respondiendo al dinamismo observado en la demanda en la primera parte del año. De este modo, entre enero y mayo los visados de vivienda de obra nueva crecieron el 49,8%, lo que se traducirá en un aumento en la iniciación de nuevas viviendas en los próximos meses. Además, el mercado del suelo también muestra una mayor actividad: según los datos del Consejo General del Notariado la superficie de suelo transada en los primeros seis meses del año creció el 52,0% interanual, el mayor incremento en los últimos años. Este mayor dinamismo en el mercado podría anticipar que la actividad constructora continuará creciendo en los próximos trimestres, lo que favorecerá la recuperación de la inversión residencial, que en el segundo trimestres del año permaneció prácticamente estancada según los datos de Contabilidad Nacional Trimestral del INE.</p> <p>Entorno sectorial Banca en España</p> <p>La tendencia favorable de los últimos meses continúa. La cifra total de créditos dudosos sigue retrocediendo, habiendo encadenado 30 meses consecutivos de caída hasta junio de 2016. El volumen de crédito moroso se ha reducido un -17,9% en los últimos 12 meses hasta junio, y un 38% desde el máximo de diciembre de 2013. Esta evolución se refleja en el ratio de morosidad, que con la última información disponible a junio de 2016 se situó en el 9,44%.</p> <p>Con respecto a la evolución del stock de crédito, continúa con intensidad el proceso de desapalancamiento de familias y empresas. Según los datos a junio de 2016, el retroceso del volumen de crédito al sector privado alcanza el 4,4% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones minoristas (a familias y pymes) aumenta (+7,0% interanual en el acumulado de enero a julio de 2016). Las operaciones a grandes empresas retrocedieron, lastrando el dato total hasta el -13,1%.</p> <p>Por último, las entidades españolas mantienen una apelación a la liquidez del Eurosistema relativamente estable en los últimos meses (137 bn € a julio de 2016), ligeramente inferior a la cifra de julio de 2015. Las nuevas subastas de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico del BCE (<i>targeted longer-term refinancing operations</i>, TLTRO) comenzaron en junio de 2016, y dadas sus mejores condiciones la apelación podría aumentar.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</p> <p>La economía estadounidense ha crecido a tasas relativamente débiles en la primera mitad del año. Después de las últimas revisiones, el crecimiento del PIB se estima en un 0,8% anualizado en el primer trimestre, y un 1,1% en el segundo.</p> <p>El dinamismo del consumo privado, gracias al crecimiento del empleo y la facilidad de crédito, y de la inversión en vivienda, no han sido suficientes para compensar la debilidad de los otros factores de demanda, tanto de exportaciones por la relativa fortaleza del euro y la atonía del crecimiento global, como sobre todo la inversión privada, que continúa en recesión afectada por la debilidad de los beneficios empresariales y la incertidumbre sobre la recuperación. El gasto público y el ajuste de la actividad en el sector energético y minero, ligado a las caídas pasadas en</p>

		Sección B — Emisor
		<p>los precios de las materias primas, también han contribuido a la debilidad del crecimiento.</p> <p>La mejora del ciclo doméstico propició el inicio del proceso de normalización monetaria de la Fed en diciembre de 2015, con la primera subida de tipos de interés desde 2006, pero la senda de subidas se ha retrasado, de momento. En adelante, se espera que la senda de incrementos de tipos sea muy gradual, en un contexto caracterizado por las moderadas presiones inflacionistas, las incertidumbres del escenario externo y las nuevas dudas de la propia Fed sobre el crecimiento tendencial de la productividad y del PIB de la economía americana.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, el dólar se ha depreciado frente a sus principales cruces a lo largo del segundo y lo que va de tercer trimestre y, en particular, frente a las divisas emergentes debido al retraso de la subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal (Fed), excepto contra el peso mexicano. Respecto al euro, se ha mantenido el cruce en torno al 1,12 USD/EUR en promedio en los últimos meses aunque con cierta volatilidad: depreciándose debido al mayor gradualismo esperado en las subidas de tipos por parte de la Fed, pero por otro lado apreciándose con la aversión al riesgo que se produjo después del Brexit. Este evento ha depreciado la libra de forma generalizada respecto a sus principales cruces. En el escenario más probable, con un Banco Central Europeo (BCE) que mantiene una política monetaria muy acomodaticia, y que incluso puede relajarse aún más en los próximos meses, y una Fed que probablemente volverá a subir tipos antes de que cierre el año, el dólar tiene cierto margen para apreciarse frente al euro.</p> <p>Con respecto al sistema financiero, se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a junio de 2016 se situaba por debajo del 2,1%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento robustas (+7,8% a julio de 2016 respecto del mismo mes del año 2015), con crecimiento en casi todas las rúbricas de crédito. Por su parte, los depósitos presentan un comportamiento más volátil durante los últimos meses. A julio de 2016 los depósitos totales crecen ligeramente (+1,3%) en términos interanuales, y cabe destacar la reducción del peso de los depósitos a plazo debido a los bajos tipos de interés. El sector financiero mantiene una evolución favorable, a pesar del entorno de bajos tipos de interés y de un ligero aumento de las provisiones.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</p> <p>La economía de la eurozona aceleró su ritmo de crecimiento en el primer trimestre hasta el 0.5%, gracias sobre todo al repunte de la demanda doméstica, pero también a factores temporales, por lo que el crecimiento en el segundo trimestre se ha desacelerado, hasta el 0.3%.</p> <p>La fortaleza de la demanda interna a principios de año, sobre todo el consumo privado, se ha moderado en el segundo trimestre, aunque se ha visto compensada por un comportamiento más favorable de las exportaciones netas. En los próximos trimestres, el impacto del Brexit, aunque moderado, se hará sentir sobre la actividad, a la vez que los efectos favorables de un euro depreciado y los precios del petróleo irán desapareciendo. Todo ello se verá compensado por un entorno global algo más favorable y un apoyo de las políticas fiscal y, sobre todo, monetaria. La política monetaria del BCE continúa siendo muy acomodaticia, con el tipo de interés de referencia al 0% y el tipo de depósito al -0.4%. El programa de expansión cuantitativa ha sido extendido al menos hasta marzo de 2017, y su tamaño se ha incrementado hasta los 80 mil millones de euros mensuales, cubriendo ahora también el mercado de bonos corporativos. Además, el BCE se muestra preparado para expandir estas medidas si es necesario.</p> <p>En Turquía, el crecimiento económico en los dos primeros trimestres del año se han situado en una media del 4.5% anualizado, consistente con un crecimiento en 2016 del 3.9%. Los efectos en la economía de la inestabilidad derivada del intento de golpe de estado son inciertos. El comportamiento de la inflación ha mejorado durante el último trimestre, aunque se espera que se incremente temporalmente por la subida de sus componentes más volátiles, como el tabaco y los alimentos, y por una depreciación algo mayor de la esperada de la lira. Estas mayores presiones inflacionistas en el segundo semestre del año podrían hacer que la inflación terminase el año algo</p>

		Sección B — Emisor
		<p>por debajo del 8%.</p> <p>El Banco Central turco (CBRT) continúa su proceso de normalización de la política monetaria. Recientemente ha adoptado una postura más conservadora al reducir la parte alta de la banda de tipos de interés de referencia solamente en 25 puntos básicos.</p> <p>En lo que se refiere al sector financiero turco, se mantiene la moderación en el ritmo de crecimiento del crédito que se viene observando desde el verano de 2015, aunque aún con tasas de crecimiento elevadas (+9,5% interanual a agosto de 2016, ajustando el efecto de la depreciación de la lira turca). La captación de recursos también se ha ralentizado su incremento durante 2016, en línea con la evolución del crédito (+12% interanual a agosto). Por su parte, la tasa de mora aumenta ligeramente pero sigue en el entorno del 3%. El sector conserva unos niveles sólidos de capitalización. En rentabilidad, los bancos continúan focalizándose en la depreciación de los créditos para defender el margen de intereses, ya que el coste de financiación se sitúa en niveles elevados como consecuencia de la alta competencia y de las ajustadas condiciones de liquidez.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial México</p> <p>Tras las últimas revisiones a las cifras de crecimiento, el PIB progresó a una tasa anualizada del 2% (frente al 3.3%) de la primera estimación, y se contrajo en un -0.2% en tasa trimestral en el segundo trimestre. Para la segunda mitad del año BBVA Research prevé un crecimiento de alrededor del 3% anualizado, gracias a la mejora de la demanda exterior. Se espera además que la inflación termine el año en un 3.1% tras el anuncio de una rebaja de los precios del gas, y a pesar de los aumentos previos de los precios de la electricidad y la gasolina. En política monetaria, Banxico ha subido los tipos de interés de referencia en 100 puntos básicos a lo largo de 2016, y esperemos que sus próximas decisiones sigan las que tome la Fed americana.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, la cotización del peso frente al dólar ha cerrado agosto cerca de 19 MXN/USD (18.85), con un perfil afectado por la evolución de la volatilidad global, del precio del petróleo y de las expectativas de crecimiento domésticas.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, éste conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 14,8% a junio de 2016. La tasa de mora desciende ligeramente en el año (2,2% a junio de 2016, de acuerdo con la información pública de la Comisión Nacional Bancaria de Valores –CNBV-). En términos de actividad, la cartera de crédito vigente sigue presentando porcentajes de aumento de doble dígito (+16,9% interanual a julio), ligeramente superior al crecimiento de meses pasados debido al repunte del crédito a empresas. En términos de captación bancaria, también se mantiene un buen dinamismo, tanto en depósitos a la vista como a plazo.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</p> <p>La debilidad del ciclo económico y los factores políticos en varios países están afectando a la confianza, lo que a su vez pesa sobre el consumo y la inversión, aunque con mucha heterogeneidad entre países. En general, los países de Mercosur se muestran mucho más débiles que los de la Alianza del Pacífico. El PIB del conjunto de la zona podría caer algo más del 2% este año, aunque se debería recuperar en 2017 gracias a una mayor contribución del sector exterior, al final de la contracción en Brasil, la inversión privada en Argentina y los planes de inversión pública en países como Perú y Colombia. La inflación, aunque permanece alta, ha empezado a descender en la mayoría de los países o lo hará en los próximos meses, gracias a una menor presión del tipo de cambio y a una demanda doméstica relativamente débil.</p> <p>La mayoría de los bancos centrales (a excepción de Colombia) están adoptando políticas monetarias, por la moderación de la inflación y de la actividad. Las divisas, salvo excepciones (Colombia) se han apreciado recientemente gracias al sesgo menos restrictivo de la Fed y al retorno de los flujos de capital. Aunque en los próximos meses cabe esperar una depreciación adicional, ésta será mucho más moderada que la de 2015.</p>

Sección B — Emisor		
		<p>Por lo que respecta al sector financiero, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una buena rentabilidad y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un incremento robusto del crédito, del mismo modo que los depósitos mantienen su dinamismo.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la desaceleración de las economías emergentes, el mantenimiento de políticas monetarias laxas en el bloque desarrollado (EE.UU., con perspectivas de tensionamiento muy acotado), la tendencia alcista de los precios del petróleo desde niveles bajos los flujos de capital tenderán a moverse de acuerdo a un buscando la rentabilidad de mercados emergentes, siempre que la volatilidad financiera permanezca acotada.</p>
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.	<p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “Grupo BBVA” o el “Grupo”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, a su vez, en ningún otro grupo de sociedades.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<p>A 31 de diciembre de 2015, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon SA NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 13,48%, un 7,11% y un 4,19% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 16 de agosto de 2016, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 4,878% de derechos de voto atribuidos a las acciones, más 0,136% de derechos de voto a través de instrumentos financieros.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA	31/12/2015	Δ % (*)	31/12/2014	Δ % (**)	31/12/2013
Balance (millones de euros)					
Activo total	750.078	18,7	631.942	8,5	582.697
Créditos a la clientela (bruto)	430.808	22,8	350.822	4,2	336.759
Depósitos de la clientela	403.069	26,3	319.060	6,2	300.490
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	82.274	14,0	72.191	(3,3)	74.676
Patrimonio neto	55.439	7,4	51.609	15,8	44.565
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	16.022	11,4	14.382	3,5	13.900
Margen bruto	23.362	12,7	20.725	(0,1)	20.752
Beneficio antes de impuestos	4.603	15,7	3.980	317,2	954
Beneficio atribuido al Grupo	2.642	0,9	2.618	25,6	2.084
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	6,74	(14,1)	7,85	(12,3)	8,95
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.905	(11,5)	48.470	(6,4)	51.773
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,38	(7,3)	0,41	20,6	0,34
Valor contable por acción (euros) (1)	7,47	(6,7)	8,01	9,0	7,35
Precio/Valor contable (veces)	0,9	(9,8)	1,0	(16,7)	1,2
Ratios relevantes (%)					
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios) (2)	5,3	(5,4)	5,6	12,0	5,0
ROA (B° neto/Activos totales medios) (3)	0,46	(8,0)	0,50	4,2	0,48
Ratios de capital (%) (4)					
Ratio BIS (total)	15,0	(0,7)	15,1	1,3	14,9
Tier I	12,1	1,7	11,9	(2,5)	12,2
Core capital	12,1	1,7	11,9	2,6	11,6
Información adicional					
Número de acciones (millones)	6.367	3,2	6.171	6,7	5.786
Número de accionistas	934.244	(2,7)	960.397	(1,4)	974.395
Número de empleados	137.968	26,8	108.770	(0,5)	109.305
Número de oficinas	9.145	24,1	7.371	(0,7)	7.420
Número de cajeros automáticos	30.616	36,6	22.414	9,0	20.556

(*) Porcentaje de variación interanual 2015 vs. 2014

(**) Porcentaje de variación interanual 2014 vs. 2013

- (1) Se calcula según: numerador= fondos propios más ajustes por valoración; denominador= número de acciones en circulación menos autocartera. Todos los datos son puntuales a una determinada fecha
- (2) Rentabilidad obtenida de los fondos propios de una entidad
- (3) Return On Assets o Rentabilidad contable obtenida de los activos de una entidad.
- (4) Los ratios de capital están calculados bajo la normativa vigente en CET 1.

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

Sección B — Emisor

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

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

Los datos del cuadro anterior están auditados.

Ejercicio 2015

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

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

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

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

		Sección B — Emisor
		<p>euros, un incremento del 3,5% comparado con los 13.900 millones de euros registrados en el ejercicio 2013,</p> <p>El saldo del epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" en el ejercicio 2014 alcanzó los 531 millones de euros, un incremento del 126% frente a los 235 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica, que no repartió dividendos en los primeros nueve meses de 2013 y los de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") la cual hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2014 presentó un resultado positivo de 343 millones de euros, un decremento del 50,6% frente a los 694 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente a que, como se ha indicado en el párrafo anterior, hasta septiembre de 2013 en este epígrafe se recogían los resultados de CNCB.</p> <p>El saldo de las "Comisiones netas" en el ejercicio 2014 alcanzó 4.174 millones de euros, un decremento del 1,8% comparado con los 4.250 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones se incrementarían en un 5,5%, debido fundamentalmente al incremento de actividad en los países emergentes.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2014 se situó en 2.134 millones de euros, un decremento del 15% frente a los 2.511 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, cuando se registraron elevadas plusvalías por ventas de carteras.</p> <p>El saldo de "Otros productos y cargas de explotación" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 839 millones de euros, un incremento del 0,1% comparado con los 838 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2014 se situó en 20.725 millones de euros, lo que implica un decremento del 0,1% comparado con los 20.752 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2014 se situó en 9.414 millones de euros, un decremento del 3% comparado con los 9.701 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado y a la política de optimización de costes en países desarrollados.</p> <p>El saldo del "Margen neto" en el ejercicio 2014 se situó en 10.166 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,1% comparado con los 9.956 millones de euros, de ganancia, registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el ejercicio 2014 se situó en 4.340 millones de euros, un decremento del 22,7% comparado con los 5.612 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el ejercicio 2014 ascendió de 1.142 millones de euros, un incremento del 87,5% comparado con los 609 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido a las mayores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo de "Otros resultados" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 704 millones de euros, un decremento del 74,7% frente a los 2.781 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. El decremento se debe, fundamentalmente, a que esta partida recogía en 2013, las minusvalías por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB por su reclasificación desde "Participaciones – Asociada" contabilizada por el método de la participación a "Activos</p>

		Sección B — Emisor
		<p>financieros disponibles para la venta, tras la firma del acuerdo en octubre de 2013 con el grupo Citic, que incluía la venta de un 5,1% en CNCB</p> <p>Por todo lo anterior, el "Resultado antes de impuestos" en el ejercicio 2014 se situó en 3.980 millones de euros, comparado con los 954 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por su parte, el "Impuesto sobre beneficios" registrado en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 898 millones de euros, frente a los 16 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" en el ejercicio 2014 se situó en 464 millones de euros, un decremento del 38,4% comparado con los 753 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con intereses minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el ejercicio 2014 se situó en 2.618 millones de euros, un incremento del 25,6% comparado con los 2.084 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Ejercicio 2013</p> <p>El "Margen de intereses" en el ejercicio 2013 se situó en 13.900 millones de euros, con una disminución del 4% frente a los 14.474 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo del epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" del ejercicio 2013 alcanzó los 235 millones de euros, con un descenso del 39,7% frente a los 390 millones de euros de 2012. Esta disminución se debe principalmente a la suspensión del pago de dividendos por parte del grupo Telefónica desde Mayo de 2012 hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado de entidades valoradas por el método de la participación" del ejercicio 2013 ascendió a 694 millones de euros, lo que supone un descenso del 33,2%, frente a los 1.039 millones de euros de 2012. Este retroceso interanual se debe a la reducción de la aportación de CNCB derivada de la reclasificación a "Activos financieros disponibles para la venta" y venta parcial de la participación.</p> <p>El saldo de las "Comisiones netas" del ejercicio 2013 alcanzó los 4.250 millones de euros, con un incremento del 2,3% frente a los 4.156 millones de euros de 2012. Este avance es positivo si se tiene en cuenta el entorno de reducida actividad en los mercados desarrollados y la entrada en vigor en algunas geografías de limitaciones legales al cobro de determinados conceptos de comisiones.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultados de operaciones financieras (neto)" (ROF) y "Diferencias de cambio (neto)" del ejercicio 2013 se situó en 2.511 millones de euros, con un aumento del 47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.</p> <p>El saldo de "Otros productos y cargas de explotación" del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 838 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" del ejercicio 2013 se elevó a 20.752 millones de euros, que supone un descenso del 4,9% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los "Gastos de explotación" del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros, con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que</p>

Sección B — Emisor		
		<p>viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el “Margen neto” disminuya un 13,1% hasta alcanzar los 9.956 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto)” del ejercicio 2013 se situó en 609 millones de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los “Otros resultados”, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el “Resultado antes de impuestos” del ejercicio 2013 ascendió a 954 millones de euros, con un descenso del 39,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de “Impuestos sobre beneficios” del ejercicio 2013 asciende a un importe positivo de 16 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia. La baja tasa fiscal se debe principalmente a la alta proporción de los ingresos con tasas impositivas bajas o cero (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia), la elevada proporción de resultados procedentes de América Latina, que llevan una tasa efectiva menor, y los elevadas provisiones relativas a los activos inmobiliarios.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de “Resultados de operaciones interrumpidas (neto)” asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” del ejercicio 2013 fue de 753 millones de euros, con un aumento del 15,7% frente a los 651 millones de euros de 2012, debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “Resultado atribuido a la entidad dominante”, del ejercicio 2013, alcanzó los 2.084 millones de euros. Esta cuantía es 24,3% superior a los 1.676 millones de 2012.</p> <p>La información financiera seleccionada correspondiente a la última información financiera intermedia disponible (estados financieros intermedios auditados a 30 de junio de 2016) es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor					
(en millones de euros)					
Datos relevantes del Grupo BBVA	Junio 2016	Junio 2015	%	Diciembre 2015	%
Balance (millones de euros)					
Activo total	746.040	669.204	11,5	750.078	(0,5)
Créditos a la clientela (bruto)	430.819	377.057	14,3	430.808	0,0
Depósitos de la clientela	406.284	351.598	15,6	403.069	0,8
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	75.498	77.144	(2,1)	82.274	(8,2)
Patrimonio neto	55.962	50.997	9,7	55.439	0,9
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	8.365	7.096	17,9	16.022	(47,8)
Margen bruto	12.233	11.219	9,0	23.362	(47,6)
Beneficio antes de impuestos	3.391	3.899	(13,0)	4.603	(26,3)
Beneficio atribuido al Grupo	1.832	2.759	(33,6)	2.642	(30,7)
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	5,06	8,79	(42,4)	6,74	(24,9)
Capitalización bursátil (millones de euros)	32.817	55.436	(40,8)	42.905	(23,5)
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,27	0,41	(35,2)	0,38	(29,4)
Valor contable por acción (euros)	7,35	7,82	(6,0)	7,47	(1,6)
Rentabilidad por dividendo	7,3	4,2	73,1	5,5	32,7
Ratios de capital (%)					
CET1	12,0	12,3		12,1	
Tier I	12,7	12,3		12,1	
Ratio capital total	15,7	15,5		15,0	
Información adicional					
Número de acciones (millones)	6.480	6.305	2,8	6.367	1,8
Número de accionistas	939.683	940.619	(0,1)	934.244	0,6
Número de empleados	137.310	114.228	20,2	137.968	(0,5)
Número de oficinas	9.153	8.135	12,5	9.145	0,1
Número de cajeros automáticos	30.958	24.668	25,5	30.616	1,1
<p>El epígrafe de Activo total a 30 de junio de 2016 se situó en 746.040 millones de euros, un decremento del 0,5% comparado con 750.078 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015.</p> <p>El epígrafe de Créditos a la clientela (bruto) a 30 de junio de 2016 se situó en 430.819 millones de euros, valor similar a los 430.808 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015.</p> <p>El epígrafe de Depósitos de la clientela a 30 de junio de 2016 se situó en 406.284 millones de euros, un incremento del 0,8% comparado con 403.069 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015.</p> <p>El epígrafe de Margen de intereses en el primer semestre de 2016 se situó en 8.365 millones de euros, un incremento del 17,9% comparado con 7.096 millones de euros registrados en el primer semestre de 2015, debido principalmente a la adquisición del Grupo Catalunya Banc (segundo trimestre de 2015), a la toma de control del Grupo Garanti (tercer trimestre de 2015) y la evolución de los tipos de cambio. Estos efectos provocan que la comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior se vea afectada en todas las líneas de resultados.</p> <p>El epígrafe de Margen bruto en el primer semestre de 2016 se situó en 12.233 millones de euros, un incremento del 9,0% comparado con 11.219 millones de euros registrados en el primer semestre de 2015.</p> <p>El epígrafe de Beneficio atribuido al grupo en el primer semestre de 2016 se situó en 1.832 millones de euros, un decremento del 33,6% comparado con 2.759 millones de euros registrados en el primer semestre de 2015. Durante el primer semestre del 2015 se registraron plusvalías obtenidas</p>					

Sección B — Emisor																																
		<p>en la venta del 5,6% de CNCB.</p> <p>El ratio de capital de CET 1 en el primer semestre de 2016 se situó en un 12,0% comparado con 12,1% registrado a 31 de diciembre de 2015.</p>																														
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.																														
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.																														
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.																														
B.17	Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<div style="border: 1px solid black; padding: 10px;"> <p>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Agencia de Rating</th> <th style="text-align: left;">Largo plazo</th> <th style="text-align: left;">Corto plazo</th> <th style="text-align: left;">Perspectiva</th> <th style="text-align: left;">Fecha</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DBRS</td> <td>A</td> <td>R-1 (low)</td> <td>Estable</td> <td>13/abril/2016</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A-</td> <td>F-2</td> <td>Estable</td> <td>13/Mayo/2016</td> </tr> <tr> <td>Moody's (*)</td> <td>Baa1</td> <td>P-2</td> <td>Estable</td> <td>10/Junio/2016</td> </tr> <tr> <td>Scope Ratings</td> <td>A</td> <td>S-1</td> <td>Estable</td> <td>11/Mayo/2016</td> </tr> <tr> <td>Standard & Poor's</td> <td>BBB+</td> <td>A-2</td> <td>Estable</td> <td>20/Julio/2016</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) DBRS Ratings Limited. (2) Fitch Ratings España, S.A.U. (3) Moody's Investor Service España, S.A. (4) Scope Ratings AG (5) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (*): Adicionalmente, Moody's asigna un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A3 (fecha:10/Junio/2016).</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p> </div>	Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha	DBRS	A	R-1 (low)	Estable	13/abril/2016	Fitch	A-	F-2	Estable	13/Mayo/2016	Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	10/Junio/2016	Scope Ratings	A	S-1	Estable	11/Mayo/2016	Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable	20/Julio/2016
Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha																												
DBRS	A	R-1 (low)	Estable	13/abril/2016																												
Fitch	A-	F-2	Estable	13/Mayo/2016																												
Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	10/Junio/2016																												
Scope Ratings	A	S-1	Estable	11/Mayo/2016																												
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable	20/Julio/2016																												

Sección C — Valores		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Call warrants y Put warrants</u> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.3.	Capital Social del Emisor	A 22 de abril de 2016, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.480.357.925 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.
C.7	Política de dividendos del Emisor	<p>La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco aprobó, en su reunión de 11 de marzo de 2016, cuatro aumentos de capital con cargo a reservas voluntarias para la implementación del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción", el cual ofrece a los accionistas del Banco la posibilidad de percibir la totalidad o parte de su remuneración en acciones ordinarias emitidas con cargo a reservas voluntarias o, a su elección, en efectivo (cuyo importe se satisfará con cargo a los resultados del ejercicio). El 22 de abril de 2016 fue ejecutado uno de esos aumentos de capital por un importe nominal de 55.702.125,43 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 113.677.807 nuevas acciones ordinarias de BBVA de la misma clase y serie y con los mismos derechos que las que están actualmente en circulación.</p> <p>Los restantes aumentos de capital podrán ser ejecutados por el Consejo de Administración en fechas distintas e, incluso, no ejecutarse, en función de, entre otros, los resultados y la situación del Banco, de los mercados, del marco regulatorio y de las posibles recomendaciones en materia de dividendos que se puedan adoptar, o cualesquiera otras medidas que se pudiesen acordar dentro del marco regulatorio aplicable al Banco.</p> <p>Asimismo, la ejecución de los referidos aumentos se combinará con los acuerdos de pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio que, en su caso, pueda adoptar el Consejo de</p>

		Sección C — Valores
		Administración del Banco, y que se incluirán en la propuesta de aplicación del resultado que se someta a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En este sentido, el Consejo de Administración aprobó, en su reunión de 22 de junio de 2016, la distribución en efectivo de una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2016, por un importe bruto de 0,08 euros por acción.
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los Valores, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></p> <p>Los Warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p> <p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus</p>

		Sección C — Valores
		<p>modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>
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	<p>Fecha de Vencimiento: significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Fecha de Ejercicio: significa la fecha en la que el Emisor procederá a ejercitar los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants.</p>

Sección C — Valores		
	fecha de referencia final.	<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> <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	El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de los tres Días Hábiles siguientes a la Fecha de Liquidación, procederá a pagar a los tenedores de los Warrants los importes que, en su caso, resulten

Sección C — Valores																																												
	realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>a favor de los mismos.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los Warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>																																										
C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p>Precio de Ejercicio: significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor como precio de referencia inicial, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Precio de Liquidación o Referencia Final: Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p>Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p>Momento de valoración: la hora en la que se publica el precio medio ponderado del activo subyacente correspondiente.</p>																																										
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p>Tipo del subyacente: Los subyacentes son acciones de empresas cotizadas en mercados organizados españoles</p> <p>Nombres de los subyacentes: El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</p>																																										
<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>Abertis Infraestructuras SA</td> <td>ACE SM<Equity> DES</td> <td>ACE SM<Equity> HVT</td> <td>ACE SM<Equity> HIVG</td> <td>ACE SM<Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Acciona SA</td> <td>ANA SM<Equity> DES</td> <td>ANA SM<Equity> HVT</td> <td>ANA SM<Equity> HIVG</td> <td>ANA SM<Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Acerinox SA</td> <td>ACX SM<Equity> DES</td> <td>ACX SM<Equity> HVT</td> <td>ACX SM<Equity> HIVG</td> <td>ACX SM<Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA</td> <td>ACS SM<Equity> DES</td> <td>ACS SM<Equity> HVT</td> <td>ACS SM<Equity> HIVG</td> <td>ACS SM<Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA</td> <td>BBVA SM<Equity> DES</td> <td>BBVA SM<Equity> HVT</td> <td>BBVA SM<Equity> HIVG</td> <td>BBVA SM<Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Banco Popular Español SA</td> <td>POP SM<Equity> DES</td> <td>POP SM<Equity> HVT</td> <td>POP SM<Equity> HIVG</td> <td>POP SM<Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Banco Santander SA</td> <td>SAN SM<Equity> DES</td> <td>SAN SM<Equity> HVT</td> <td>SAN SM<Equity> HIVG</td> <td>SAN SM<Equity> GP</td> </tr> </tbody> </table>					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
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																																								

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

Sección D — Riesgos		
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA, verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 20 de julio de 2016 y en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, auditadas y depositadas en la CNMV, los cuales se indican a continuación, de forma resumida:</p> <p>(i) Riesgo de crédito: tiene su origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.</p> <p>(ii) Riesgo de mercado: se origina en la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye, entre otros: (a) el riesgo de tipo de interés; (b) el riesgo de tipo de cambio; y (c) el riesgo de renta variable.</p> <p>(iii) Riesgo de liquidez: tiene su origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago en tiempo y forma sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o que deterioren la reputación del Banco.</p> <p>(iv) Riesgo operacional: es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <p>a) Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</p> <ul style="list-style-type: none"> • El Banco está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto adverso significativo en su negocio, su situación financiera y sus resultados. • Los requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto significativo adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • La adopción de las medidas de amortización y recapitalización interna (“bail-in”) previstas en la Directiva 2014/59/UE podrían tener un efecto adverso sobre la actividad del Banco y los valores que emita. • La integración de Garanti en los estados financieros consolidados del Grupo podría dar como resultado un incremento de los requerimientos de capital. • El incumplimiento por parte del Banco y/o del Grupo de sus requisitos mínimos de fondos propios y pasivos admisibles (MREL) podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. • Un aumento en las cargas fiscales y de otro tipo impuestas al sector financiero podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • Las aportaciones dirigidas a contribuir a la recuperación y resolución del sector bancario español podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • El desarrollo normativo relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.

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

		<ul style="list-style-type: none"> • El Grupo se enfrenta a una competencia creciente en sus líneas de negocio. • El Grupo se enfrenta a riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones. • El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales. • La capacidad del Grupo para mantener su posición competitiva depende en buena medida de sus operaciones internacionales, lo que expone al Grupo a los riesgos de tipo de cambio, políticos y de otro tipo en los países en los que opera, circunstancia que podría tener un efecto adverso significativo en su actividad, su situación financiera y sus resultados. • BBVA es parte de un acuerdo de accionistas con Doğu Holding A.Ş., entre otros accionistas, en relación con Garanti, lo que podría afectar a la capacidad del Banco para alcanzar los beneficios esperados de su participación en Garanti. • Las debilidades o errores en los procedimientos internos, los sistemas y la seguridad del Grupo podrían tener un impacto adverso significativo en sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación. • El sector financiero tiene una dependencia creciente de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden resultar inadecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar disponibles. • Los estados financieros del Banco se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían causar declaraciones sustancialmente incorrectas de sus resultados y de su situación financiera.
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <u>Riesgo de pérdidas</u></p> <p>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</p> <p>La inversión en un warrant no garantiza ganancias. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <p>- <u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></p> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos.</p> <p>Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.</p> <p>- <u>Fluctuación del valor del warrant</u></p> <p>El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:</p>

		<ul style="list-style-type: none">• Valoración del Activo Subyacente <p>El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.</p> <ul style="list-style-type: none">• Volatilidad <p>Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant.</p> <ul style="list-style-type: none">• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación <p>En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos.</p> <ul style="list-style-type: none">- <u>Riesgo de Liquidez</u> <p>El inversor que compra warrants debe tener en cuenta que si trata de venderlos antes de su vencimiento, la liquidez puede ser limitada. Si bien, el Emisor, para fomentar la liquidez, difusión y formación de precios en el mercado, realizará las funciones de entidad especialista de los warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, esta función de contrapartida no siempre evita el riesgo de liquidez.</p> <ul style="list-style-type: none">- <u>Ineficiencia de cobertura</u> <p>El inversor debe ser consciente, en caso de adquirir el warrant como instrumento de cobertura, que existe un riesgo de correlación. El warrant no es un instrumento perfecto de cobertura de un Activo Subyacente o cartera que incluye el Activo Subyacente.</p>
--	--	--

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

ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	13.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.45	EUR	ES0613213UG3
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.32	EUR	ES0613213UH1
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.22	EUR	ES0613213UI9
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.41	EUR	ES0613213UJ7
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.56	EUR	ES0613213UK5
Call	Acciona SA	ES0125220311	64.00	400,000	0.10	23-sep-16	17-mar-17	0.74	EUR	ES0613213UL3
Put	Acciona SA	ES0125220311	64.00	300,000	0.10	23-sep-16	17-mar-17	0.59	EUR	ES0613213UM1
Put	Acciona SA	ES0125220311	66.00	300,000	0.10	23-sep-16	17-mar-17	0.69	EUR	ES0613213UN9
Call	Acciona SA	ES0125220311	64.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.90	EUR	ES0613213UO7
Call	Acciona SA	ES0125220311	66.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.81	EUR	ES0613213UP4
Call	Acciona SA	ES0125220311	68.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.71	EUR	ES0613213UQ2
Put	Acciona SA	ES0125220311	66.00	300,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.87	EUR	ES0613213UR0
Put	Acciona SA	ES0125220311	68.00	300,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.98	EUR	ES0613213US8
Call	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	400,000	0.50	23-sep-16	17-mar-17	0.31	EUR	ES0613213UT6
Put	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	300,000	0.50	23-sep-16	17-mar-17	0.67	EUR	ES0613213UU4

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Acerinox SA	ES0132105018	10.00	400,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	1.13	EUR	ES0613213UV2
Call	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	400,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.84	EUR	ES0613213UW0
Call	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	400,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.60	EUR	ES0613213UX8
Call	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	400,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.41	EUR	ES0613213UY6
Put	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	300,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.62	EUR	ES0613213UZ3
Put	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	300,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.89	EUR	ES0613213VA4
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	24.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.82	EUR	ES0613213VB2
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	24.00	300,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.41	EUR	ES0613213VC0
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	23.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.09	EUR	ES0613213VD8
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	24.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.94	EUR	ES0613213VE6
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	25.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.80	EUR	ES0613213VF3
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	26.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.68	EUR	ES0613213VG1
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	27.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.57	EUR	ES0613213VH9
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.47	EUR	ES0613213VI7
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	23.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.46	EUR	ES0613213VJ5
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	25.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.67	EUR	ES0613213VK3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	27.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.94	EUR	ES0613213VL1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.00	2,000,000	0.50	23-sep-16	17-mar-17	0.41	EUR	ES0613213VU2
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.00	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.46	EUR	ES0613213VV0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.25	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.39	EUR	ES0613213VW8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.33	EUR	ES0613213VX6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.75	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.28	EUR	ES0613213VY4
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.23	EUR	ES0613213VZ1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.25	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.19	EUR	ES0613213WA2
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.16	EUR	ES0613213WB0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.75	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.13	EUR	ES0613213WC8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.10	EUR	ES0613213WD6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.25	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.08	EUR	ES0613213WE4
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.07	EUR	ES0613213WF1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.75	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.06	EUR	ES0613213WG9
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.04	EUR	ES0613213WH7
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.25	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.04	EUR	ES0613213WI5

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.00	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.33	EUR	ES0613213WJ3
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.45	EUR	ES0613213WK1
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.60	EUR	ES0613213WL9
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.78	EUR	ES0613213WM7
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.98	EUR	ES0613213WN5
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	1.19	EUR	ES0613213WO3
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	1.42	EUR	ES0613213WP0
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	1.65	EUR	ES0613213WQ8
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.20	500,000	1.00	23-sep-16	17-mar-17	0.15	EUR	ES0613213YY8
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.40	500,000	1.00	23-sep-16	17-mar-17	0.08	EUR	ES0613213YZ5
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.60	500,000	1.00	23-sep-16	17-mar-17	0.04	EUR	ES0613213ZA5
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.80	500,000	1.00	23-sep-16	17-mar-17	0.01	EUR	ES0613213ZB3
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.20	400,000	1.00	23-sep-16	17-mar-17	0.18	EUR	ES0613213ZC1
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.40	400,000	1.00	23-sep-16	17-mar-17	0.31	EUR	ES0613213ZD9
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.80	400,000	1.00	23-sep-16	17-mar-17	0.65	EUR	ES0613213ZE7
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.00	500,000	1.00	23-sep-16	16-jun-17	0.28	EUR	ES0613213ZF4

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.20	500,000	1.00	23-sep-16	16-jun-17	0.18	EUR	ES0613213ZG2
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.40	500,000	1.00	23-sep-16	16-jun-17	0.10	EUR	ES0613213ZH0
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.60	500,000	1.00	23-sep-16	16-jun-17	0.06	EUR	ES0613213ZI8
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.80	500,000	1.00	23-sep-16	16-jun-17	0.03	EUR	ES0613213ZJ6
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.00	500,000	1.00	23-sep-16	16-jun-17	0.02	EUR	ES0613213ZK4
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.00	400,000	1.00	23-sep-16	16-jun-17	0.12	EUR	ES0613213ZL2
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.20	400,000	1.00	23-sep-16	16-jun-17	0.22	EUR	ES0613213ZM0
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.40	400,000	1.00	23-sep-16	16-jun-17	0.34	EUR	ES0613213ZN8
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	1.80	400,000	1.00	23-sep-16	16-jun-17	0.67	EUR	ES0613213ZO6
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.75	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.34	EUR	ES0613214016
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.28	EUR	ES0613214024
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.25	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.23	EUR	ES0613214032
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.50	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.18	EUR	ES0613214040
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.75	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.14	EUR	ES0613214057
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.11	EUR	ES0613214065
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.25	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.09	EUR	ES0613214073

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.07	EUR	ES0613214081
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.75	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.05	EUR	ES0613214099
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.04	EUR	ES0613214107
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.25	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.03	EUR	ES0613214115
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.03	EUR	ES0613214123
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.75	2,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.02	EUR	ES0613214131
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	3.50	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.20	EUR	ES0613214149
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.32	EUR	ES0613214156
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.50	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.47	EUR	ES0613214164
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.65	EUR	ES0613214172
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.86	EUR	ES0613214180
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	1.08	EUR	ES0613214198
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	1.31	EUR	ES0613214206
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	400,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.54	EUR	ES0613213VM9
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	400,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.40	EUR	ES0613213VN7
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	400,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.29	EUR	ES0613213VO5

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	400,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.20	EUR	ES0613213VP2
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	400,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.14	EUR	ES0613213VQ0
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	300,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.27	EUR	ES0613213VR8
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	300,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.38	EUR	ES0613213VS6
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	300,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.52	EUR	ES0613213VT4
Call	Enagas SA	ES0130960018	24.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.87	EUR	ES0613213WR6
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.72	EUR	ES0613213WS4
Call	Enagas SA	ES0130960018	26.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.59	EUR	ES0613213WT2
Call	Enagas SA	ES0130960018	27.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.48	EUR	ES0613213WU0
Put	Enagas SA	ES0130960018	24.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.42	EUR	ES0613213WV8
Put	Enagas SA	ES0130960018	25.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.52	EUR	ES0613213WW6
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	17.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.55	EUR	ES0613213WX4
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.43	EUR	ES0613213WY2
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.33	EUR	ES0613213WZ9
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.25	EUR	ES0613213XA0
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.48	EUR	ES0613213XB8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	21.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.83	EUR	ES0613213XC6
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	22.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.71	EUR	ES0613213XD4
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	23.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.60	EUR	ES0613213XE2
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	20.00	300,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.50	EUR	ES0613213XF9
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	22.00	300,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.74	EUR	ES0613213XG7
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	20.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.12	EUR	ES0613213XH5
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	21.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.99	EUR	ES0613213XI3
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	22.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.88	EUR	ES0613213XJ1
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	23.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.77	EUR	ES0613213XK9
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	19.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.55	EUR	ES0613213XL7
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	21.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.78	EUR	ES0613213XM5
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	17.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.71	EUR	ES0613213XN3
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.58	EUR	ES0613213XO1
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.48	EUR	ES0613213XP8
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.39	EUR	ES0613213XQ6
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.16	EUR	ES0613213XR4

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	17.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.41	EUR	ES0613213XS2
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.53	EUR	ES0613213XT0
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.68	EUR	ES0613213XU8
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.37	EUR	ES0613213XV6
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.29	EUR	ES0613213XW4
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.23	EUR	ES0613213XX2
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.25	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.18	EUR	ES0613213XY0
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.13	EUR	ES0613213XZ7
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	1,000,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.10	EUR	ES0613213YA8
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	750,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.18	EUR	ES0613213YB6
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	750,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.29	EUR	ES0613213YC4
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	750,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.45	EUR	ES0613213YD2
Call	Inditex SA	ES0148396007	33.00	500,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.70	EUR	ES0613213YE0
Call	Inditex SA	ES0148396007	34.00	500,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.58	EUR	ES0613213YF7
Call	Inditex SA	ES0148396007	30.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.23	EUR	ES0613213YG5
Call	Inditex SA	ES0148396007	31.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.08	EUR	ES0613213YH3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Inditex SA	ES0148396007	32.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.95	EUR	ES0613213YI1
Call	Inditex SA	ES0148396007	33.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.82	EUR	ES0613213YJ9
Call	Inditex SA	ES0148396007	34.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.71	EUR	ES0613213YK7
Call	Inditex SA	ES0148396007	35.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.60	EUR	ES0613213YL5
Put	Inditex SA	ES0148396007	30.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.60	EUR	ES0613213YM3
Put	Inditex SA	ES0148396007	32.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.82	EUR	ES0613213YN1
Put	Inditex SA	ES0148396007	34.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.08	EUR	ES0613213YO9
Put	Inditex SA	ES0148396007	36.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.38	EUR	ES0613213YP6
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.22	EUR	ES0613213YQ4
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	300,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.26	EUR	ES0613213YR2
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.53	EUR	ES0613213YS0
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.39	EUR	ES0613213YT8
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.33	EUR	ES0613213YU6
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	14.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.24	EUR	ES0613213YV4
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.25	EUR	ES0613213YW2
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.36	EUR	ES0613213YX0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	18.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.59	EUR	ES0613213ZP3
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	19.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.45	EUR	ES0613213ZQ1
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	20.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.34	EUR	ES0613213ZR9
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	21.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.25	EUR	ES0613213ZS7
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	22.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.18	EUR	ES0613213ZT5
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	18.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.33	EUR	ES0613213ZU3
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	20.00	300,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.58	EUR	ES0613213ZV1
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	11.00	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.50	EUR	ES0613213ZW9
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	12.00	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.37	EUR	ES0613213ZX7
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	13.00	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.27	EUR	ES0613213ZY5
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	14.00	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.19	EUR	ES0613213ZZ2
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.13	EUR	ES06132145D6
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.08	EUR	ES06132145E4
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.05	EUR	ES06132145F1
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	12.00	750,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.42	EUR	ES06132145G9
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	13.00	750,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.56	EUR	ES06132145H7

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	14.00	750,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.73	EUR	ES0613214515
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	750,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.92	EUR	ES0613214008
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	8.50	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.35	EUR	ES0613214214
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.28	EUR	ES0613214222
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.22	EUR	ES0613214230
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.17	EUR	ES0613214248
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.13	EUR	ES0613214255
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.10	EUR	ES0613214263
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.08	EUR	ES0613214271
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.06	EUR	ES0613214289
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.04	EUR	ES0613214297
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.03	EUR	ES0613214305
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.02	EUR	ES0613214313
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.00	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.02	EUR	ES0613214321
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.50	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.01	EUR	ES0613214339
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	2,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.01	EUR	ES0613214347

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.27	EUR	ES0613214354
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.34	EUR	ES0613214362
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.41	EUR	ES0613214370
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.50	EUR	ES0613214388
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.59	EUR	ES0613214396
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.69	EUR	ES0613214404
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.80	EUR	ES0613214412
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	1,000,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.91	EUR	ES0613214420

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

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de junio de 2016 y con el Suplemento al mismo inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 13 de septiembre de 2015.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor (www.bbva.es) y de la CNMV (www.cnmv.es).
- c) a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes condiciones finales, y el Resumen del Folleto Base adaptado a la presente emisión.
- d) aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con NIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por los acuerdos del Consejo de Administración de fecha 27 de abril de 2016, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Allianz SE	DE0008404005	120.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	2.05	EUR	ES0613214438
Call	Allianz SE	DE0008404005	130.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.46	EUR	ES0613214446
Call	Allianz SE	DE0008404005	140.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.00	EUR	ES0613214453
Call	Allianz SE	DE0008404005	150.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.66	EUR	ES0613214461
Put	Allianz SE	DE0008404005	110.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.64	EUR	ES0613214479
Put	Allianz SE	DE0008404005	130.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.37	EUR	ES0613214487
Call	Apple INC	US0378331005	130.00	500,000	0.10	23-sep-16	17-mar-17	0.36	USD	ES0613214495

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Apple INC	US0378331005	120.00	400,000	0.10	23-sep-16	17-mar-17	1.25	USD	ES0613214503
Call	Apple INC	US0378331005	110.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.21	USD	ES0613214511
Call	Apple INC	US0378331005	120.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.81	USD	ES0613214529
Call	Apple INC	US0378331005	130.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.52	USD	ES0613214537
Call	Apple INC	US0378331005	140.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.33	USD	ES0613214545
Put	Apple INC	US0378331005	110.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.00	USD	ES0613214552
Put	Apple INC	US0378331005	130.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	2.11	USD	ES0613214560
Call	Axa SA	FR0000120628	16.00	500,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	1.05	EUR	ES0613214578
Call	Axa SA	FR0000120628	18.00	500,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.70	EUR	ES0613214586
Put	Axa SA	FR0000120628	18.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.36	EUR	ES0613214594
Put	Axa SA	FR0000120628	20.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.60	EUR	ES0613214602
Call	Axa SA	FR0000120628	16.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.00	EUR	ES0613214610
Call	Axa SA	FR0000120628	18.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.70	EUR	ES0613214628
Call	Axa SA	FR0000120628	20.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.46	EUR	ES0613214636
Call	Axa SA	FR0000120628	22.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.29	EUR	ES0613214644
Put	Axa SA	FR0000120628	18.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.52	EUR	ES0613214651

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Axa SA	FR0000120628	20.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.79	EUR	ES0613214669
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	90.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.04	EUR	ES0613214677
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.62	EUR	ES0613214685
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.36	EUR	ES0613214693
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.20	EUR	ES0613214701
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	90.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.00	EUR	ES0613214719
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.58	EUR	ES0613214727
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	2.31	EUR	ES0613214735
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	40.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	2.23	EUR	ES0613214743
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	44.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.64	EUR	ES0613214750
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.16	EUR	ES0613214768
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	52.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.79	EUR	ES0613214776
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	56.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.52	EUR	ES0613214784
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	44.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.36	EUR	ES0613214792
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.87	EUR	ES0613214800
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	12.00	500,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.33	EUR	ES0613214818

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	13.00	500,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.23	EUR	ES0613214826
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	12.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.49	EUR	ES0613214834
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	11.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.54	EUR	ES0613214842
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	12.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.41	EUR	ES0613214859
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	13.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.31	EUR	ES0613214867
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	14.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.23	EUR	ES0613214875
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	15.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.17	EUR	ES0613214883
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	11.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.45	EUR	ES0613214891
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	13.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.72	EUR	ES06132140A3
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	500,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.64	EUR	ES06132140B1
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.46	EUR	ES06132140C9
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.20	EUR	ES06132140D7
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.63	EUR	ES06132140E5
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.47	EUR	ES06132140F2
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.34	EUR	ES06132140G0
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.24	EUR	ES06132140H8

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	17.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.16	EUR	ES06132140I6
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.31	EUR	ES06132140J4
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.57	EUR	ES06132140K2
Call	ENI SPA	IT0003132476	12.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.44	EUR	ES06132140L0
Call	ENI SPA	IT0003132476	14.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.22	EUR	ES06132140M8
Put	ENI SPA	IT0003132476	14.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.61	EUR	ES06132140N6
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	29.00	500,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.29	EUR	ES06132141B9
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	28.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.81	EUR	ES06132141C7
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.94	EUR	ES06132141D5
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.67	EUR	ES06132141E3
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	28.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.46	EUR	ES06132141F0
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	30.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.31	EUR	ES06132141G8
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	25.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.61	EUR	ES06132141H6
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	27.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.87	EUR	ES06132141I4
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	4.20	500,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.52	EUR	ES06132140U1
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	4.60	500,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.40	EUR	ES06132140V9

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.00	500,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.30	EUR	ES06132140W7
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.40	500,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.22	EUR	ES06132140X5
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.80	500,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.16	EUR	ES06132140Y3
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	4.60	400,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.26	EUR	ES06132140Z0
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.00	400,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.36	EUR	ES06132141A1
Call	Orange SA	FR0000133308	13.00	500,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.41	EUR	ES06132140O4
Put	Orange SA	FR0000133308	12.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.17	EUR	ES06132140P1
Call	Orange SA	FR0000133308	13.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.44	EUR	ES06132140Q9
Call	Orange SA	FR0000133308	15.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.23	EUR	ES06132140R7
Put	Orange SA	FR0000133308	12.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.26	EUR	ES06132140S5
Put	Orange SA	FR0000133308	14.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.50	EUR	ES06132140T3
Call	Sanofi SA	FR0000120578	68.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.70	EUR	ES06132141J2
Call	Sanofi SA	FR0000120578	72.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.52	EUR	ES06132141K0
Call	Sanofi SA	FR0000120578	76.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.38	EUR	ES06132141L8
Put	Sanofi SA	FR0000120578	68.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.80	EUR	ES06132141M6
Put	Sanofi SA	FR0000120578	72.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.03	EUR	ES06132141N4

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Siemens AG	DE0007236101	110.00	500,000	0.10	23-sep-16	17-mar-17	0.60	EUR	ES06132141O2
Put	Siemens AG	DE0007236101	102.00	400,000	0.10	23-sep-16	17-mar-17	0.80	EUR	ES06132141P9
Call	Siemens AG	DE0007236101	100.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.26	EUR	ES06132141Q7
Call	Siemens AG	DE0007236101	104.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.04	EUR	ES06132141R5
Call	Siemens AG	DE0007236101	108.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.86	EUR	ES06132141S3
Call	Siemens AG	DE0007236101	112.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.70	EUR	ES06132141T1
Call	Siemens AG	DE0007236101	116.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.56	EUR	ES06132141U9
Put	Siemens AG	DE0007236101	104.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.13	EUR	ES06132141V7
Put	Siemens AG	DE0007236101	108.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.34	EUR	ES06132141W5
Call	Societe Generale	FR0000130809	32.00	500,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.98	EUR	ES06132141X3
Put	Societe Generale	FR0000130809	30.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.76	EUR	ES06132141Y1
Call	Societe Generale	FR0000130809	31.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.14	EUR	ES06132141Z8
Call	Societe Generale	FR0000130809	33.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.92	EUR	ES06132142A9
Call	Societe Generale	FR0000130809	35.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.72	EUR	ES06132142B7
Call	Societe Generale	FR0000130809	37.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.57	EUR	ES06132142C5
Call	Societe Generale	FR0000130809	39.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.44	EUR	ES06132142D3

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	41.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.33	EUR	ES06132142E1
Put	Societe Generale	FR0000130809	31.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.17	EUR	ES06132142F8
Put	Societe Generale	FR0000130809	35.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.75	EUR	ES06132142G6
Put	Total SA	FR0000120271	40.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.79	EUR	ES06132142H4
Call	Total SA	FR0000120271	38.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.53	EUR	ES06132142I2
Call	Total SA	FR0000120271	40.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.25	EUR	ES06132142J0
Call	Total SA	FR0000120271	42.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.00	EUR	ES06132142K8
Call	Total SA	FR0000120271	44.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.79	EUR	ES06132142L6
Call	Total SA	FR0000120271	46.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.61	EUR	ES06132142M4
Call	Total SA	FR0000120271	48.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.46	EUR	ES06132142N2
Put	Total SA	FR0000120271	40.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.11	EUR	ES06132142O0
Put	Total SA	FR0000120271	44.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.65	EUR	ES06132142P7

- **Número de warrants emitidos:** 53.500.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 39.357.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 26 de septiembre de 2016
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

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

Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 23 de junio de 2016, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

Descripción de los subyacentes:

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

Emisor	Subyacente	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
Allianz SE	ALV	ALV GR <Equity> DES	ALV GR <Equity> HVT	ALV GR <Equity> HIVG	ALV GR <Equity> GP
Apple Inc	AAPL	AAPL US <Equity> DES	AAPL US <Equity> HVT	AAPL US <Equity> HIVG	AAPL US <Equity> GP
Axa SA	CS	CS FP <Equity> DES	CS FP <Equity> HVT	CS FP <Equity> HIVG	CS FP <Equity> GP
Bayer AG	BAY	BAY GR <Equity> DES	BAY GR <Equity> HVT	BAY GR <Equity> HIVG	BAY GR <Equity> GP
BNP Paribas SA	BNP	BNP FP <Equity> DES	BNP FP <Equity> HVT	BNP FP <Equity> HIVG	BNP FP <Equity> GP
Deutsche Bank AG	DBK	DBK GR <Equity> DES	DBK GR <Equity> HVT	DBK GR <Equity> HIVG	DBK GR <Equity> GP
Deutsche Telekom AG	DTE	DTE GR <Equity> DES	DTE GR <Equity> HVT	DTE GR <Equity> HIVG	DTE GR <Equity> GP
ENI SPA	ENI	ENI IM <Equity> DES	ENI IM <Equity> HVT	ENI IM <Equity> HIVG	ENI IM <Equity> GP
Koninklijke Philips 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, Siemens A.G. la Bolsa de Frankfurt; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Eni SpA la Bolsa de Milán; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Nokia Oyj, la Bolsa de Helsinki; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Koninklijke Philips Electronics NV, la Bolsa de Ámsterdam; para los warrants con subyacente la acción extranjera Apple Inc., la Bolsa de Nueva York.

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

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

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

En Madrid, 26 de septiembre de 2016.

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

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 23 DE SEPTIEMBRE DE 2016 DE BANCO
BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES INTERNACIONALES**

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

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

Sección B — Emisor																																																		
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “ Emisor ”, la “ Entidad Emisora ” o “ BBVA ”) sociedad matriz del Grupo BBVA, N.I.F. n.º A-48265169.																																																
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.	BBVA con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao, 48005, España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España, si bien, desde el 4 de noviembre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) asumió sus nuevas funciones de supervisión con la entrada en funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). El MUS se compone del BCE y de las autoridades nacionales de los Estados miembros participantes.																																																
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2015, 2014 y 2013, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: right;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th style="text-align: center;">2015</th> <th style="text-align: center;">2014 (*)</th> <th style="text-align: center;">2013 (*)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">339.643</td> <td style="text-align: right;">318.446</td> <td style="text-align: right;">314.956</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">17.310</td> <td style="text-align: right;">17.365</td> <td style="text-align: right;">19.975</td> </tr> <tr> <td>Turquía (**)</td> <td style="text-align: right;">89.003</td> <td style="text-align: right;">22.342</td> <td style="text-align: right;">19.453</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">23.626</td> <td style="text-align: right;">22.325</td> <td style="text-align: right;">21.771</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">99.472</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> <td style="text-align: right;">81.801</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">70.661</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> <td style="text-align: right;">77.874</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">86.454</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> <td style="text-align: right;">53.046</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">726.170</td> <td style="text-align: right;">627.834</td> <td style="text-align: right;">588.876</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (***)</td> <td style="text-align: right;">23.908</td> <td style="text-align: right;">4.108</td> <td style="text-align: right;">(6.179)</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td style="text-align: right;">750.078</td> <td style="text-align: right;">631.942</td> <td style="text-align: right;">582.697</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Los saldos correspondientes a diciembre 2014 y 2013 han sido reexpresados debido a un cambio en las áreas de negocio del Grupo BBVA con respecto a la estructura que se encontraba vigente en el ejercicio 2014.</p> <p>(**) La información se presenta bajo criterios de gestión, conforme a los cuáles los activos y pasivos del Grupo Garanti se muestran en los ejercicios de 2014 y 2013 integrados proporcionalmente en base a la participación del 25,01% mantenida en dicho grupo. Tras la materialización del acuerdo el 19 de noviembre de 2014 para adquirir un 14,89% adicional, el Grupo Garanti pasa a consolidarse por integración global.</p> <p>(***) Otros ajustes incluye los ajustes realizados para tener en cuenta el hecho de que, en los estados financieros consolidados, Garanti se contabilizaba utilizando el método de la participación hasta la adquisición adicional del 14,89% en lugar de utilizar los criterios de gestión a los que se hace referencia anteriormente.</p> <p>Los datos del cuadro anterior están auditados</p>	Millones de euros				Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2015	2014 (*)	2013 (*)	Actividad bancaria en España	339.643	318.446	314.956	Actividad inmobiliaria en España	17.310	17.365	19.975	Turquía (**)	89.003	22.342	19.453	Resto de Eurasia	23.626	22.325	21.771	México	99.472	93.731	81.801	América del Sur	70.661	84.364	77.874	Estados Unidos	86.454	69.261	53.046	Subtotal activos por áreas de negocio	726.170	627.834	588.876	Centro Corporativo y otros ajustes (***)	23.908	4.108	(6.179)	Total activos Grupo BBVA	750.078	631.942	582.697
Millones de euros																																																		
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2015	2014 (*)	2013 (*)																																															
Actividad bancaria en España	339.643	318.446	314.956																																															
Actividad inmobiliaria en España	17.310	17.365	19.975																																															
Turquía (**)	89.003	22.342	19.453																																															
Resto de Eurasia	23.626	22.325	21.771																																															
México	99.472	93.731	81.801																																															
América del Sur	70.661	84.364	77.874																																															
Estados Unidos	86.454	69.261	53.046																																															
Subtotal activos por áreas de negocio	726.170	627.834	588.876																																															
Centro Corporativo y otros ajustes (***)	23.908	4.108	(6.179)																																															
Total activos Grupo BBVA	750.078	631.942	582.697																																															

Sección B — Emisor

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

(*) Los saldos correspondientes a 2014 y 2013 han sido reexpresados

(**) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior están auditados.

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

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

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

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

Sección B — Emisor		
		<p>bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul. Asimismo, con fecha 27 de julio de 2015, se materializó la compra de un 14,89% adicional siendo la participación total de un 39,9%.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Resto de Europa: La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú. • Asia-Pacífico: La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en China en la entidad CNCB.
B.4	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>Los datos disponibles para la primera mitad de 2016 indican que el crecimiento de la economía mundial se sitúa alrededor de un 3% anualizado, una tasa aún reducida pero ligeramente superior a la de 2015. Según las estimaciones de BBVA Research, el crecimiento del PIB mundial en el segundo trimestre del año se situaría en el 0.8% (un 3.1% anualizado), y la previsión para el tercer trimestre es de un crecimiento similar. Los indicadores de comercio mundial se han recuperado antes del verano, tras varios meses deteriorándose, y los de confianza mejoraron, sobre todo en las economías desarrolladas. Estos datos relativamente más positivos, ayudados por la estabilización de China, origen a comienzos de 2016 de tensiones financieras de alcance global, se han visto compensados por el impacto del <i>Brexit</i>, que aunque parece haber sido transitorio sobre la mayoría de los mercados financieros, está pesando en la confianza empresarial, sobre todo en Europa. El sesgo aún más expansionista de los principales bancos centrales, con el retraso en la subida esperada de tipos de interés por parte de la Reserva Federal estadounidense, la reacción del Banco de Inglaterra al <i>Brexit</i> y la disposición del Banco de Japón y el BCE a tomar medidas adicionales, han marcado también la parte central del año. En conjunto, para el conjunto de 2016 se estima un crecimiento global de alrededor de un 3%.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial España</p> <p>La recuperación de la economía española prosigue en 2016 algo más fuerte de lo esperado. El PIB creció el 0,8% en el segundo trimestre de 2016 (el mismo que el registrado en trimestres precedentes), y podría mantenerse en esos niveles o incluso acelerarse en la segunda mitad del año, según los indicadores preliminares. La solidez de la demanda doméstica, tanto pública como privada, está siendo determinante en el patrón de recuperación, con el consumo de los hogares y la inversión en bienes de equipo como partidas más dinámicas. La caída del precio del petróleo y el apoyo de la política monetaria (tipos de interés estables en cotas reducidas) y fiscal (incremento del consumo público) continúan dando soporte al gasto interno, mientras las exportaciones, tanto de bienes como de servicios, siguen creciendo a buen ritmo gracias, en parte, a la depreciación acumulada por el euro.</p> <p>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</p> <p>Los fundamentales de la demanda residencial han mostrado una evolución positiva en la primera mitad de 2016. El crecimiento económico continuó propiciando la creación de empleo: entre enero y junio se crearon algo más de 200.000 según los datos de la EPA. La confianza de los consumidores se mantiene relativamente elevada, pese a la moderación de los últimos meses. Por otro lado, el nuevo récord del sector turístico augura, de nuevo, un buen comportamiento de la demanda extranjera. Todo ello, se desarrolla en un contexto de estabilidad financiera con costes de financiación relativamente bajos, lo que favorece las condiciones de financiación para los</p>

Sección B — Emisor		
		<p>compradores. Con ello, según datos del Centro de Información Estadística del Notariado, en el primer semestre de 2016 la venta de viviendas fue un 15,9% superior a la del mismo periodo del año anterior.</p> <p>El avance de las ventas está siendo posible, en gran medida, gracias al incremento del crédito hipotecario. Los datos del Banco de España indican que el nuevo crédito concedido a las familias para la compra de vivienda sigue creciendo, aunque en los últimos meses se contempla una moderación de las tasas de crecimiento.</p> <p>Como consecuencia, el precio de la vivienda mantiene su senda de crecimiento. Los últimos datos disponibles del INE muestran que en el primer trimestre del año el precio de la vivienda se incrementó el 6,3% interanual. La actividad constructora también está respondiendo al dinamismo observado en la demanda en la primera parte del año. De este modo, entre enero y mayo los visados de vivienda de obra nueva crecieron el 49,8%, lo que se traducirá en un aumento en la iniciación de nuevas viviendas en los próximos meses. Además, el mercado del suelo también muestra una mayor actividad: según los datos del Consejo General del Notariado la superficie de suelo transada en los primeros seis meses del año creció el 52,0% interanual, el mayor incremento en los últimos años. Este mayor dinamismo en el mercado podría anticipar que la actividad constructora continuará creciendo en los próximos trimestres, lo que favorecerá la recuperación de la inversión residencial, que en el segundo trimestres del año permaneció prácticamente estancada según los datos de Contabilidad Nacional Trimestral del INE.</p> <p>Entorno sectorial Banca en España</p> <p>La tendencia favorable de los últimos meses continúa. La cifra total de créditos dudosos sigue retrocediendo, habiendo encadenado 30 meses consecutivos de caída hasta junio de 2016. El volumen de crédito moroso se ha reducido un -17,9% en los últimos 12 meses hasta junio, y un 38% desde el máximo de diciembre de 2013. Esta evolución se refleja en el ratio de morosidad, que con la última información disponible a junio de 2016 se situó en el 9,44%.</p> <p>Con respecto a la evolución del stock de crédito, continúa con intensidad el proceso de desapalancamiento de familias y empresas. Según los datos a junio de 2016, el retroceso del volumen de crédito al sector privado alcanza el 4,4% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones minoristas (a familias y pymes) aumenta (+7,0% interanual en el acumulado de enero a julio de 2016). Las operaciones a grandes empresas retrocedieron, lastrando el dato total hasta el -13,1%.</p> <p>Por último, las entidades españolas mantienen una apelación a la liquidez del Eurosistema relativamente estable en los últimos meses (137 bn € a julio de 2016), ligeramente inferior a la cifra de julio de 2015. Las nuevas subastas de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico del BCE (<i>targeted longer-term refinancing operations</i>, TLTRO) comenzaron en junio de 2016, y dadas sus mejores condiciones la apelación podría aumentar.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</p> <p>La economía estadounidense ha crecido a tasas relativamente débiles en la primera mitad del año. Después de las últimas revisiones, el crecimiento del PIB se estima en un 0,8% anualizado en el primer trimestre, y un 1,1% en el segundo.</p> <p>El dinamismo del consumo privado, gracias al crecimiento del empleo y la facilidad de crédito, y de la inversión en vivienda, no han sido suficientes para compensar la debilidad de los otros factores de demanda, tanto de exportaciones por la relativa fortaleza del euro y la atonía del crecimiento global, como sobre todo la inversión privada, que continúa en recesión afectada por la debilidad de los beneficios empresariales y la incertidumbre sobre la recuperación. El gasto público y el ajuste de la actividad en el sector energético y minero, ligado a las caídas pasadas en</p>

		Sección B — Emisor
		<p>los precios de las materias primas, también han contribuido a la debilidad del crecimiento.</p> <p>La mejora del ciclo doméstico propició el inicio del proceso de normalización monetaria de la Fed en diciembre de 2015, con la primera subida de tipos de interés desde 2006, pero la senda de subidas se ha retrasado, de momento. En adelante, se espera que la senda de incrementos de tipos sea muy gradual, en un contexto caracterizado por las moderadas presiones inflacionistas, las incertidumbres del escenario externo y las nuevas dudas de la propia Fed sobre el crecimiento tendencial de la productividad y del PIB de la economía americana.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, el dólar se ha depreciado frente a sus principales cruces a lo largo del segundo y lo que va de tercer trimestre y, en particular, frente a las divisas emergentes debido al retraso de la subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal (Fed), excepto contra el peso mexicano. Respecto al euro, se ha mantenido el cruce en torno al 1,12 USD/EUR en promedio en los últimos meses aunque con cierta volatilidad: depreciándose debido al mayor gradualismo esperado en las subidas de tipos por parte de la Fed, pero por otro lado apreciándose con la aversión al riesgo que se produjo después del Brexit. Este evento ha depreciado la libra de forma generalizada respecto a sus principales cruces. En el escenario más probable, con un Banco Central Europeo (BCE) que mantiene una política monetaria muy acomodaticia, y que incluso puede relajarse aún más en los próximos meses, y una Fed que probablemente volverá a subir tipos antes de que cierre el año, el dólar tiene cierto margen para apreciarse frente al euro.</p> <p>Con respecto al sistema financiero, se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a junio de 2016 se situaba por debajo del 2,1%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento robustas (+7,8% a julio de 2016 respecto del mismo mes del año 2015), con crecimiento en casi todas las rúbricas de crédito. Por su parte, los depósitos presentan un comportamiento más volátil durante los últimos meses. A julio de 2016 los depósitos totales crecen ligeramente (+1,3%) en términos interanuales, y cabe destacar la reducción del peso de los depósitos a plazo debido a los bajos tipos de interés. El sector financiero mantiene una evolución favorable, a pesar del entorno de bajos tipos de interés y de un ligero aumento de las provisiones.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</p> <p>La economía de la eurozona aceleró su ritmo de crecimiento en el primer trimestre hasta el 0.5%, gracias sobre todo al repunte de la demanda doméstica, pero también a factores temporales, por lo que el crecimiento en el segundo trimestre se ha desacelerado, hasta el 0.3%.</p> <p>La fortaleza de la demanda interna a principios de año, sobre todo el consumo privado, se ha moderado en el segundo trimestre, aunque se ha visto compensada por un comportamiento más favorable de las exportaciones netas. En los próximos trimestres, el impacto del Brexit, aunque moderado, se hará sentir sobre la actividad, a la vez que los efectos favorables de un euro depreciado y los precios del petróleo irán desapareciendo. Todo ello se verá compensado por un entorno global algo más favorable y un apoyo de las políticas fiscal y, sobre todo, monetaria. La política monetaria del BCE continúa siendo muy acomodaticia, con el tipo de interés de referencia al 0% y el tipo de depósito al -0.4%. El programa de expansión cuantitativa ha sido extendido al menos hasta marzo de 2017, y su tamaño se ha incrementado hasta los 80 mil millones de euros mensuales, cubriendo ahora también el mercado de bonos corporativos. Además, el BCE se muestra preparado para expandir estas medidas si es necesario.</p> <p>En Turquía, el crecimiento económico en los dos primeros trimestres del año se han situado en una media del 4.5% anualizado, consistente con un crecimiento en 2016 del 3.9%. Los efectos en la economía de la inestabilidad derivada del intento de golpe de estado son inciertos. El comportamiento de la inflación ha mejorado durante el último trimestre, aunque se espera que se incremente temporalmente por la subida de sus componentes más volátiles, como el tabaco y los alimentos, y por una depreciación algo mayor de la esperada de la lira. Estas mayores presiones inflacionistas en el segundo semestre del año podrían hacer que la inflación terminase el año algo</p>

		Sección B — Emisor
		<p>por debajo del 8%.</p> <p>El Banco Central turco (CBRT) continúa su proceso de normalización de la política monetaria. Recientemente ha adoptado una postura más conservadora al reducir la parte alta de la banda de tipos de interés de referencia solamente en 25 puntos básicos.</p> <p>En lo que se refiere al sector financiero turco, se mantiene la moderación en el ritmo de crecimiento del crédito que se viene observando desde el verano de 2015, aunque aún con tasas de crecimiento elevadas (+9,5% interanual a agosto de 2016, ajustando el efecto de la depreciación de la lira turca). La captación de recursos también se ha ralentizado su incremento durante 2016, en línea con la evolución del crédito (+12% interanual a agosto). Por su parte, la tasa de mora aumenta ligeramente pero sigue en el entorno del 3%. El sector conserva unos niveles sólidos de capitalización. En rentabilidad, los bancos continúan focalizándose en la depreciación de los créditos para defender el margen de intereses, ya que el coste de financiación se sitúa en niveles elevados como consecuencia de la alta competencia y de las ajustadas condiciones de liquidez.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial México</p> <p>Tras las últimas revisiones a las cifras de crecimiento, el PIB progresó a una tasa anualizada del 2% (frente al 3.3%) de la primera estimación, y se contrajo en un -0.2% en tasa trimestral en el segundo trimestre. Para la segunda mitad del año BBVA Research prevé un crecimiento de alrededor del 3% anualizado, gracias a la mejora de la demanda exterior. Se espera además que la inflación termine el año en un 3.1% tras el anuncio de una rebaja de los precios del gas, y a pesar de los aumentos previos de los precios de la electricidad y la gasolina. En política monetaria, Banxico ha subido los tipos de interés de referencia en 100 puntos básicos a lo largo de 2016, y esperemos que sus próximas decisiones sigan las que tome la Fed americana.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, la cotización del peso frente al dólar ha cerrado agosto cerca de 19 MXN/USD (18.85), con un perfil afectado por la evolución de la volatilidad global, del precio del petróleo y de las expectativas de crecimiento domésticas.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, éste conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 14,8% a junio de 2016. La tasa de mora desciende ligeramente en el año (2,2% a junio de 2016, de acuerdo con la información pública de la Comisión Nacional Bancaria de Valores –CNBV-). En términos de actividad, la cartera de crédito vigente sigue presentando porcentajes de aumento de doble dígito (+16,9% interanual a julio), ligeramente superior al crecimiento de meses pasados debido al repunte del crédito a empresas. En términos de captación bancaria, también se mantiene un buen dinamismo, tanto en depósitos a la vista como a plazo.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</p> <p>La debilidad del ciclo económico y los factores políticos en varios países están afectando a la confianza, lo que a su vez pesa sobre el consumo y la inversión, aunque con mucha heterogeneidad entre países. En general, los países de Mercosur se muestran mucho más débiles que los de la Alianza del Pacífico. El PIB del conjunto de la zona podría caer algo más del 2% este año, aunque se debería recuperar en 2017 gracias a una mayor contribución del sector exterior, al final de la contracción en Brasil, la inversión privada en Argentina y los planes de inversión pública en países como Perú y Colombia. La inflación, aunque permanece alta, ha empezado a descender en la mayoría de los países o lo hará en los próximos meses, gracias a una menor presión del tipo de cambio y a una demanda doméstica relativamente débil.</p> <p>La mayoría de los bancos centrales (a excepción de Colombia) están adoptando políticas monetarias, por la moderación de la inflación y de la actividad. Las divisas, salvo excepciones (Colombia) se han apreciado recientemente gracias al sesgo menos restrictivo de la Fed y al retorno de los flujos de capital. Aunque en los próximos meses cabe esperar una depreciación adicional, ésta será mucho más moderada que la de 2015.</p>

Sección B — Emisor		
		<p>Por lo que respecta al sector financiero, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una buena rentabilidad y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un incremento robusto del crédito, del mismo modo que los depósitos mantienen su dinamismo.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la desaceleración de las economías emergentes, el mantenimiento de políticas monetarias laxas en el bloque desarrollado (EE.UU., con perspectivas de tensionamiento muy acotado), la tendencia alcista de los precios del petróleo desde niveles bajos los flujos de capital tenderán a moverse de acuerdo a un buscando la rentabilidad de mercados emergentes, siempre que la volatilidad financiera permanezca acotada.</p>
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.	<p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “Grupo BBVA” o el “Grupo”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, a su vez, en ningún otro grupo de sociedades.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<p>A 31 de diciembre de 2015, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon SA NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 13,48%, un 7,11% y un 4,19% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 16 de agosto de 2016, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 4,878% de derechos de voto atribuidos a las acciones, más 0,136% de derechos de voto a través de instrumentos financieros.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA	31/12/2015	Δ % (*)	31/12/2014	Δ % (**)	31/12/2013
Balance (millones de euros)					
Activo total	750.078	18,7	631.942	8,5	582.697
Créditos a la clientela (bruto)	430.808	22,8	350.822	4,2	336.759
Depósitos de la clientela	403.069	26,3	319.060	6,2	300.490
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	82.274	14,0	72.191	(3,3)	74.676
Patrimonio neto	55.439	7,4	51.609	15,8	44.565
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	16.022	11,4	14.382	3,5	13.900
Margen bruto	23.362	12,7	20.725	(0,1)	20.752
Beneficio antes de impuestos	4.603	15,7	3.980	317,2	954
Beneficio atribuido al Grupo	2.642	0,9	2.618	25,6	2.084
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	6,74	(14,1)	7,85	(12,3)	8,95
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.905	(11,5)	48.470	(6,4)	51.773
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,38	(7,3)	0,41	20,6	0,34
Valor contable por acción (euros) (1)	7,47	(6,7)	8,01	9,0	7,35
Precio/Valor contable (veces)	0,9	(9,8)	1,0	(16,7)	1,2
Ratios relevantes (%)					
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios) (2)	5,3	(5,4)	5,6	12,0	5,0
ROA (B° neto/Activos totales medios) (3)	0,46	(8,0)	0,50	4,2	0,48
Ratios de capital (%) (4)					
Ratio BIS (total)	15,0	(0,7)	15,1	1,3	14,9
Tier I	12,1	1,7	11,9	(2,5)	12,2
Core capital	12,1	1,7	11,9	2,6	11,6
Información adicional					
Número de acciones (millones)	6.367	3,2	6.171	6,7	5.786
Número de accionistas	934.244	(2,7)	960.397	(1,4)	974.395
Número de empleados	137.968	26,8	108.770	(0,5)	109.305
Número de oficinas	9.145	24,1	7.371	(0,7)	7.420
Número de cajeros automáticos	30.616	36,6	22.414	9,0	20.556

(*) Porcentaje de variación interanual 2015 vs. 2014

(**) Porcentaje de variación interanual 2014 vs. 2013

- (1) Se calcula según: numerador= fondos propios más ajustes por valoración; denominador= número de acciones en circulación menos autocartera. Todos los datos son puntuales a una determinada fecha
- (2) Rentabilidad obtenida de los fondos propios de una entidad
- (3) Return On Assets o Rentabilidad contable obtenida de los activos de una entidad.
- (4) Los ratios de capital están calculados bajo la normativa vigente en CET 1.

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

Sección B — Emisor

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

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

Los datos del cuadro anterior están auditados.

Ejercicio 2015

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

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

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

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

		Sección B — Emisor
		<p>euros, un incremento del 3,5% comparado con los 13.900 millones de euros registrados en el ejercicio 2013,</p> <p>El saldo del epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" en el ejercicio 2014 alcanzó los 531 millones de euros, un incremento del 126% frente a los 235 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica, que no repartió dividendos en los primeros nueve meses de 2013 y los de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") la cual hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2014 presentó un resultado positivo de 343 millones de euros, un decremento del 50,6% frente a los 694 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente a que, como se ha indicado en el párrafo anterior, hasta septiembre de 2013 en este epígrafe se recogían los resultados de CNCB.</p> <p>El saldo de las "Comisiones netas" en el ejercicio 2014 alcanzó 4.174 millones de euros, un decremento del 1,8% comparado con los 4.250 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones se incrementarían en un 5,5%, debido fundamentalmente al incremento de actividad en los países emergentes.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2014 se situó en 2.134 millones de euros, un decremento del 15% frente a los 2.511 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, cuando se registraron elevadas plusvalías por ventas de carteras.</p> <p>El saldo de "Otros productos y cargas de explotación" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 839 millones de euros, un incremento del 0,1% comparado con los 838 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2014 se situó en 20.725 millones de euros, lo que implica un decremento del 0,1% comparado con los 20.752 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2014 se situó en 9.414 millones de euros, un decremento del 3% comparado con los 9.701 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado y a la política de optimización de costes en países desarrollados.</p> <p>El saldo del "Margen neto" en el ejercicio 2014 se situó en 10.166 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,1% comparado con los 9.956 millones de euros, de ganancia, registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el ejercicio 2014 se situó en 4.340 millones de euros, un decremento del 22,7% comparado con los 5.612 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el ejercicio 2014 ascendió de 1.142 millones de euros, un incremento del 87,5% comparado con los 609 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido a las mayores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo de "Otros resultados" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 704 millones de euros, un decremento del 74,7% frente a los 2.781 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. El decremento se debe, fundamentalmente, a que esta partida recogía en 2013, las minusvalías por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB por su reclasificación desde "Participaciones – Asociada" contabilizada por el método de la participación a "Activos</p>

		Sección B — Emisor
		<p>financieros disponibles para la venta, tras la firma del acuerdo en octubre de 2013 con el grupo Citic, que incluía la venta de un 5,1% en CNCB</p> <p>Por todo lo anterior, el "Resultado antes de impuestos" en el ejercicio 2014 se situó en 3.980 millones de euros, comparado con los 954 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por su parte, el "Impuesto sobre beneficios" registrado en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 898 millones de euros, frente a los 16 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" en el ejercicio 2014 se situó en 464 millones de euros, un decremento del 38,4% comparado con los 753 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con intereses minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el ejercicio 2014 se situó en 2.618 millones de euros, un incremento del 25,6% comparado con los 2.084 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Ejercicio 2013</p> <p>El "Margen de intereses" en el ejercicio 2013 se situó en 13.900 millones de euros, con una disminución del 4% frente a los 14.474 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo del epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" del ejercicio 2013 alcanzó los 235 millones de euros, con un descenso del 39,7% frente a los 390 millones de euros de 2012. Esta disminución se debe principalmente a la suspensión del pago de dividendos por parte del grupo Telefónica desde Mayo de 2012 hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado de entidades valoradas por el método de la participación" del ejercicio 2013 ascendió a 694 millones de euros, lo que supone un descenso del 33,2%, frente a los 1.039 millones de euros de 2012. Este retroceso interanual se debe a la reducción de la aportación de CNCB derivada de la reclasificación a "Activos financieros disponibles para la venta" y venta parcial de la participación.</p> <p>El saldo de las "Comisiones netas" del ejercicio 2013 alcanzó los 4.250 millones de euros, con un incremento del 2,3% frente a los 4.156 millones de euros de 2012. Este avance es positivo si se tiene en cuenta el entorno de reducida actividad en los mercados desarrollados y la entrada en vigor en algunas geografías de limitaciones legales al cobro de determinados conceptos de comisiones.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultados de operaciones financieras (neto)" (ROF) y "Diferencias de cambio (neto)" del ejercicio 2013 se situó en 2.511 millones de euros, con un aumento del 47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.</p> <p>El saldo de "Otros productos y cargas de explotación" del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 838 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" del ejercicio 2013 se elevó a 20.752 millones de euros, que supone un descenso del 4,9% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los "Gastos de explotación" del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros, con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que</p>

Sección B — Emisor		
		<p>viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el “Margen neto” disminuya un 13,1% hasta alcanzar los 9.956 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto)” del ejercicio 2013 se situó en 609 millones de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los “Otros resultados”, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el “Resultado antes de impuestos” del ejercicio 2013 ascendió a 954 millones de euros, con un descenso del 39,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de “Impuestos sobre beneficios” del ejercicio 2013 asciende a un importe positivo de 16 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia. La baja tasa fiscal se debe principalmente a la alta proporción de los ingresos con tasas impositivas bajas o cero (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia), la elevada proporción de resultados procedentes de América Latina, que llevan una tasa efectiva menor, y los elevadas provisiones relativas a los activos inmobiliarios.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de “Resultados de operaciones interrumpidas (neto)” asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” del ejercicio 2013 fue de 753 millones de euros, con un aumento del 15,7% frente a los 651 millones de euros de 2012, debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “Resultado atribuido a la entidad dominante”, del ejercicio 2013, alcanzó los 2.084 millones de euros. Esta cuantía es 24,3% superior a los 1.676 millones de 2012.</p> <p>La información financiera seleccionada correspondiente a la última información financiera intermedia disponible (estados financieros intermedios auditados a 30 de junio de 2016) es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor					
(en millones de euros)					
Datos relevantes del Grupo BBVA	Junio 2016	Junio 2015	%	Diciembre 2015	%
Balance (millones de euros)					
Activo total	746.040	669.204	11,5	750.078	(0,5)
Créditos a la clientela (bruto)	430.819	377.057	14,3	430.808	0,0
Depósitos de la clientela	406.284	351.598	15,6	403.069	0,8
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	75.498	77.144	(2,1)	82.274	(8,2)
Patrimonio neto	55.962	50.997	9,7	55.439	0,9
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	8.365	7.096	17,9	16.022	(47,8)
Margen bruto	12.233	11.219	9,0	23.362	(47,6)
Beneficio antes de impuestos	3.391	3.899	(13,0)	4.603	(26,3)
Beneficio atribuido al Grupo	1.832	2.759	(33,6)	2.642	(30,7)
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	5,06	8,79	(42,4)	6,74	(24,9)
Capitalización bursátil (millones de euros)	32.817	55.436	(40,8)	42.905	(23,5)
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,27	0,41	(35,2)	0,38	(29,4)
Valor contable por acción (euros)	7,35	7,82	(6,0)	7,47	(1,6)
Rentabilidad por dividendo	7,3	4,2	73,1	5,5	32,7
Ratios de capital (%)					
CET1	12,0	12,3		12,1	
Tier I	12,7	12,3		12,1	
Ratio capital total	15,7	15,5		15,0	
Información adicional					
Número de acciones (millones)	6.480	6.305	2,8	6.367	1,8
Número de accionistas	939.683	940.619	(0,1)	934.244	0,6
Número de empleados	137.310	114.228	20,2	137.968	(0,5)
Número de oficinas	9.153	8.135	12,5	9.145	0,1
Número de cajeros automáticos	30.958	24.668	25,5	30.616	1,1
<p>El epígrafe de Activo total a 30 de junio de 2016 se situó en 746.040 millones de euros, un decremento del 0,5% comparado con 750.078 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015.</p> <p>El epígrafe de Créditos a la clientela (bruto) a 30 de junio de 2016 se situó en 430.819 millones de euros, valor similar a los 430.808 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015.</p> <p>El epígrafe de Depósitos de la clientela a 30 de junio de 2016 se situó en 406.284 millones de euros, un incremento del 0,8% comparado con 403.069 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015.</p> <p>El epígrafe de Margen de intereses en el primer semestre de 2016 se situó en 8.365 millones de euros, un incremento del 17,9% comparado con 7.096 millones de euros registrados en el primer semestre de 2015, debido principalmente a la adquisición del Grupo Catalunya Banc (segundo trimestre de 2015), a la toma de control del Grupo Garanti (tercer trimestre de 2015) y la evolución de los tipos de cambio. Estos efectos provocan que la comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior se vea afectada en todas las líneas de resultados.</p> <p>El epígrafe de Margen bruto en el primer semestre de 2016 se situó en 12.233 millones de euros, un incremento del 9,0% comparado con 11.219 millones de euros registrados en el primer semestre de 2015.</p> <p>El epígrafe de Beneficio atribuido al grupo en el primer semestre de 2016 se situó en 1.832 millones de euros, un decremento del 33,6% comparado con 2.759 millones de euros registrados en el primer semestre de 2015. Durante el primer semestre del 2015 se registraron plusvalías obtenidas</p>					

Sección B — Emisor																																
		<p>en la venta del 5,6% de CNCB.</p> <p>El ratio de capital de CET 1 en el primer semestre de 2016 se situó en un 12,0% comparado con 12,1% registrado a 31 de diciembre de 2015.</p>																														
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.																														
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.																														
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.																														
B.17	Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<div style="border: 1px solid black; padding: 10px;"> <p>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Agencia de Rating</th> <th style="text-align: left;">Largo plazo</th> <th style="text-align: left;">Corto plazo</th> <th style="text-align: left;">Perspectiva</th> <th style="text-align: left;">Fecha</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DBRS</td> <td>A</td> <td>R-1 (low)</td> <td>Estable</td> <td>13/abril/2016</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A-</td> <td>F-2</td> <td>Estable</td> <td>13/Mayo/2016</td> </tr> <tr> <td>Moody's (*)</td> <td>Baa1</td> <td>P-2</td> <td>Estable</td> <td>10/Junio/2016</td> </tr> <tr> <td>Scope Ratings</td> <td>A</td> <td>S-1</td> <td>Estable</td> <td>11/Mayo/2016</td> </tr> <tr> <td>Standard & Poor's</td> <td>BBB+</td> <td>A-2</td> <td>Estable</td> <td>20/Julio/2016</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) DBRS Ratings Limited. (2) Fitch Ratings España, S.A.U. (3) Moody's Investor Service España, S.A. (4) Scope Ratings AG (5) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (*): Adicionalmente, Moody's asigna un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A3 (fecha:10/Junio/2016).</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p> </div>	Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha	DBRS	A	R-1 (low)	Estable	13/abril/2016	Fitch	A-	F-2	Estable	13/Mayo/2016	Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	10/Junio/2016	Scope Ratings	A	S-1	Estable	11/Mayo/2016	Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable	20/Julio/2016
Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha																												
DBRS	A	R-1 (low)	Estable	13/abril/2016																												
Fitch	A-	F-2	Estable	13/Mayo/2016																												
Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	10/Junio/2016																												
Scope Ratings	A	S-1	Estable	11/Mayo/2016																												
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable	20/Julio/2016																												

Sección C — Valores		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Call warrants y Put warrants</u> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.3.	Capital Social del Emisor	A 22 de abril de 2016, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.480.357.925 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.
C.7	Política de dividendos del Emisor	<p>La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco aprobó, en su reunión de 11 de marzo de 2016, cuatro aumentos de capital con cargo a reservas voluntarias para la implementación del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción", el cual ofrece a los accionistas del Banco la posibilidad de percibir la totalidad o parte de su remuneración en acciones ordinarias emitidas con cargo a reservas voluntarias o, a su elección, en efectivo (cuyo importe se satisfará con cargo a los resultados del ejercicio). El 22 de abril de 2016 fue ejecutado uno de esos aumentos de capital por un importe nominal de 55.702.125,43 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 113.677.807 nuevas acciones ordinarias de BBVA de la misma clase y serie y con los mismos derechos que las que están actualmente en circulación.</p> <p>Los restantes aumentos de capital podrán ser ejecutados por el Consejo de Administración en fechas distintas e, incluso, no ejecutarse, en función de, entre otros, los resultados y la situación del Banco, de los mercados, del marco regulatorio y de las posibles recomendaciones en materia de dividendos que se puedan adoptar, o cualesquiera otras medidas que se pudiesen acordar dentro del marco regulatorio aplicable al Banco.</p> <p>Asimismo, la ejecución de los referidos aumentos se combinará con los acuerdos de pago de</p>

		Sección C — Valores
		<p>cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio que, en su caso, pueda adoptar el Consejo de Administración del Banco, y que se incluirán en la propuesta de aplicación del resultado que se someta a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En este sentido, el Consejo de Administración aprobó, en su reunión de 22 de junio de 2016, la distribución en efectivo de una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2016, por un importe bruto de 0,08 euros por acción.</p>
C.8	<p>Descripción de los derechos vinculados a los Valores, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.</p>	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></p> <p>Los Warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p> <p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus</p>

		Sección C — Valores
		<p>modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>
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</p>

Sección C — Valores		
		warrant put.
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados – fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p>Fecha de Vencimiento: significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Fecha de Ejercicio: significa la fecha en la que el Emisor procederá a ejercitar los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants.</p> <p>Los warrants ejercidos en la Fecha de Vencimiento tendrán Fecha de Valoración Final dicha Fecha de Vencimiento.</p> <p>Fecha de Valoración Final: significa la fecha en que el Agente de Cálculo, determinará o valorará los precios o niveles del Activo Subyacente a fin de determinar el Precio de liquidación salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto.</p>
C.17	<i>Descripción del procedimiento de liquidación de los valores derivados.</i>	<p>La liquidación será exclusivamente en efectivo.</p> <p>Los Importes de Liquidación que en su caso resulten de la liquidación de los warrants, se satisfarán definitivamente en las Fechas de Pago.</p> <p>Para la liquidación por diferencias, cada warrant (call o put), dará derecho a su titular a recibir del Emisor, en la Fecha de Pago establecida para cada emisión, la cantidad resultante de aplicar las siguientes fórmulas generales. El Importe de Liquidación se obtendrá de multiplicar el importe de liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}$</p> <p>Para los Put Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PE - PL)\} * \text{Ratio}$</p> <p>donde: L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant y es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada warrant. El importe de liquidación tiene un máximo de 4 decimales</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente.</p> <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>

		Sección C — Valores																																			
		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.																																			
C.18	Descripción de cómo se van a realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de los tres Días Hábiles siguientes a la Fecha de Liquidación, procederá a pagar a los tenedores de los Warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los Warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>																																			
C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p>Precio de Ejercicio: significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor como precio de referencia inicial, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Precio de Liquidación o Referencia Final: Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p>Tipo de cambio de Liquidación: Para los warrants sobre 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 fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p>Momento de valoración: la hora en la que se publica el precio oficial de apertura del activo subyacente correspondiente.</p>																																			
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p>Tipo del subyacente: Los subyacentes son acciones de empresas cotizadas en mercados organizados internacionales</p> <p>Nombres de los subyacentes: El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</p>																																			
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Emisor</th> <th>Subyacente</th> <th>Volatilidad Histórica</th> <th>Volatilidad Implícita</th> <th>Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Allianz SE</td> <td>ALV GR <Equity> DES</td> <td>ALV GR <Equity> HVT</td> <td>ALV GR <Equity> HIVG</td> <td>ALV GR <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Apple Inc</td> <td>AAPL US <Equity> DES</td> <td>AAPL US <Equity> HVT</td> <td>AAPL US <Equity> HIVG</td> <td>AAPL US <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Axa SA</td> <td>CS FP <Equity> DES</td> <td>CS FP <Equity> HVT</td> <td>CS FP <Equity> HIVG</td> <td>CS FP <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Bayer AG</td> <td>BAY GR <Equity> DES</td> <td>BAY GR <Equity> HVT</td> <td>BAY GR <Equity> HIVG</td> <td>BAY GR <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>BNP Paribas SA</td> <td>BNP FP <Equity> DES</td> <td>BNP FP <Equity> HVT</td> <td>BNP FP <Equity> HIVG</td> <td>BNP FP <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Deutsche Bank AG</td> <td>DBK GR <Equity> DES</td> <td>DBK GR <Equity> HVT</td> <td>DBK GR <Equity> HIVG</td> <td>DBK GR <Equity> GP</td> </tr> </tbody> </table>			Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	Allianz SE	ALV GR <Equity> DES	ALV GR <Equity> HVT	ALV GR <Equity> HIVG	ALV GR <Equity> GP	Apple Inc	AAPL US <Equity> DES	AAPL US <Equity> HVT	AAPL US <Equity> HIVG	AAPL US <Equity> GP	Axa SA	CS FP <Equity> DES	CS FP <Equity> HVT	CS FP <Equity> HIVG	CS FP <Equity> GP	Bayer AG	BAY GR <Equity> DES	BAY GR <Equity> HVT	BAY GR <Equity> HIVG	BAY GR <Equity> GP	BNP Paribas SA	BNP FP <Equity> DES	BNP FP <Equity> HVT	BNP FP <Equity> HIVG	BNP FP <Equity> GP	Deutsche Bank AG	DBK GR <Equity> DES	DBK GR <Equity> HVT	DBK GR <Equity> HIVG	DBK GR <Equity> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente																																	
Allianz SE	ALV GR <Equity> DES	ALV GR <Equity> HVT	ALV GR <Equity> HIVG	ALV GR <Equity> GP																																	
Apple Inc	AAPL US <Equity> DES	AAPL US <Equity> HVT	AAPL US <Equity> HIVG	AAPL US <Equity> GP																																	
Axa SA	CS FP <Equity> DES	CS FP <Equity> HVT	CS FP <Equity> HIVG	CS FP <Equity> GP																																	
Bayer AG	BAY GR <Equity> DES	BAY GR <Equity> HVT	BAY GR <Equity> HIVG	BAY GR <Equity> GP																																	
BNP Paribas SA	BNP FP <Equity> DES	BNP FP <Equity> HVT	BNP FP <Equity> HIVG	BNP FP <Equity> GP																																	
Deutsche Bank AG	DBK GR <Equity> DES	DBK GR <Equity> HVT	DBK GR <Equity> HIVG	DBK GR <Equity> GP																																	

Sección C — Valores				
Deutsche Telekom AG	DTE GR <Equity> DES	DTE GR <Equity> HVT	DTE GR <Equity> HIVG	DTE GR <Equity> GP
ENI SPA	ENI IM <Equity> DES	ENI IM <Equity> HVT	ENI IM <Equity> HIVG	ENI IM <Equity> GP
Koninklijke Philips Electronics NV	PHIA NA <Equity> DES	PHIA NA <Equity> HVT	PHIA NA <Equity> HIVG	PHIA NA <Equity> GP
Nokia OYJ	NOK1V FH <Equity> DES	NOK1V FH <Equity> HVT	NOK1V FH <Equity> HIVG	NOK1V FH <Equity> GP
Orange SA	ORA FP <Equity> DES	ORA FP <Equity> HVT	ORA FP <Equity> HIVG	ORA FP <Equity> GP
Sanofi SA	SAN FP <Equity> DES	SAN FP <Equity> HVT	SAN FP <Equity> HIVG	SAN FP <Equity> GP
Siemens AG	SIE GR <Equity> DES	SIE GR <Equity> HVT	SIE GR <Equity> HIVG	SIE GR <Equity> GP
Societe Generale	SOGN FP <Equity> DES	SOGN FP <Equity> HVT	SOGN FP <Equity> HIVG	SOGN FP <Equity> GP
Total SA	FP FP<Equity> DES	FP FP <Equity> HVT	FP FP <Equity> HIVG	FP FP <Equity> GP
	<p>Mercado de cotización del subyacente: para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Axa S.A., BNP Paribas S.A., Orange S.A., Sanofi S.A., Societe Generale S.A., Total S.A., la Bolsa de París; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Allianz SE., Bayer A.G., Deutsche Bank A.G., Deutsche Telekom AG, Siemens A.G. la Bolsa de Frankfurt; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Eni SpA la Bolsa de Milán; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Nokia Oyj, la Bolsa de Helsinki; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Koninklijke Philips Electronics NV, la Bolsa de Ámsterdam; para los warrants con subyacente la acción extranjera Apple Inc., la Bolsa de Nueva York.</p> <p>Mercado de cotización relacionado: para las acciones de Allianz SE, Bayer A.G., Deutsche Bank A.G., Deutsche Telekom AG., Eni SpA, Nokia Oyj, Siemens AG, EUREX, para las acciones de Axa S.A., BNP Paribas S.A., France Telecom S.A., Koninklijke Philips Electronics NV, Sanofi S.A.. Societe Generale S.A.y Total S.A., EURONEXT-LIFFE , para la acción de Apple Inc., CBOE.</p>			

Sección D — Riesgos		
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA, verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 20 de julio de 2016 y en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, auditadas y depositadas en la CNMV, los cuales se indican a continuación, de forma resumida:</p> <p>(i) Riesgo de crédito: tiene su origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.</p> <p>(ii) Riesgo de mercado: se origina en la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye, entre otros: (a) el riesgo de tipo de interés; (b) el riesgo de tipo de cambio; y (c) el riesgo de renta variable.</p> <p>(iii) Riesgo de liquidez: tiene su origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago en tiempo y forma sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o que deterioren la reputación del Banco.</p> <p>(iv) Riesgo operacional: es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <p>a) Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</p> <ul style="list-style-type: none"> • El Banco está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto adverso significativo en su negocio, su situación financiera y sus resultados. • Los requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto significativo adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • La adopción de las medidas de amortización y recapitalización interna (“bail-in”) previstas en la Directiva 2014/59/UE podrían tener un efecto adverso sobre la actividad del Banco y los valores que emita. • La integración de Garanti en los estados financieros consolidados del Grupo podría dar como resultado un incremento de los requerimientos de capital. • El incumplimiento por parte del Banco y/o del Grupo de sus requisitos mínimos de fondos propios y pasivos admisibles (MREL) podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. • Un aumento en las cargas fiscales y de otro tipo impuestas al sector financiero podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • Las aportaciones dirigidas a contribuir a la recuperación y resolución del sector bancario español podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • El desarrollo normativo relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.

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

		<ul style="list-style-type: none"> • El Grupo se enfrenta a una competencia creciente en sus líneas de negocio. • El Grupo se enfrenta a riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones. • El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales. • La capacidad del Grupo para mantener su posición competitiva depende en buena medida de sus operaciones internacionales, lo que expone al Grupo a los riesgos de tipo de cambio, políticos y de otro tipo en los países en los que opera, circunstancia que podría tener un efecto adverso significativo en su actividad, su situación financiera y sus resultados. • BBVA es parte de un acuerdo de accionistas con Doğu Holding A.Ş., entre otros accionistas, en relación con Garanti, lo que podría afectar a la capacidad del Banco para alcanzar los beneficios esperados de su participación en Garanti. • Las debilidades o errores en los procedimientos internos, los sistemas y la seguridad del Grupo podrían tener un impacto adverso significativo en sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación. • El sector financiero tiene una dependencia creciente de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden resultar inadecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar disponibles. • Los estados financieros del Banco se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían causar declaraciones sustancialmente incorrectas de sus resultados y de su situación financiera.
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <u>Riesgo de pérdidas</u></p> <p>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</p> <p>La inversión en un warrant no garantiza ganancias. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <p>- <u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></p> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos.</p> <p>Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.</p> <p>- <u>Fluctuación del valor del warrant</u></p> <p>El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:</p>

		<ul style="list-style-type: none"> • Valoración del Activo Subyacente El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales. • 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 style="text-align: center;">- <u>Riesgo de Liquidez</u></p> <p>El inversor que compra warrants debe tener en cuenta que si trata de venderlos antes de su vencimiento, la liquidez puede ser limitada. Si bien, el Emisor, para fomentar la liquidez, difusión y formación de precios en el mercado, realizará las funciones de entidad especialista de los warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, esta función de contrapartida no siempre evita el riesgo de liquidez.</p> <p style="text-align: center;">- <u>Ineficiencia de cobertura</u></p> <p>El inversor debe ser consciente, en caso de adquirir el warrant como instrumento de cobertura, que existe un riesgo de correlación. El warrant no es un instrumento perfecto de cobertura de un Activo Subyacente o cartera que incluye el Activo Subyacente.</p>
--	--	---

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

ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Allianz SE	DE0008404005	120.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	2.05	EUR	ES0613214438
Call	Allianz SE	DE0008404005	130.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.46	EUR	ES0613214446
Call	Allianz SE	DE0008404005	140.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.00	EUR	ES0613214453
Call	Allianz SE	DE0008404005	150.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.66	EUR	ES0613214461
Put	Allianz SE	DE0008404005	110.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.64	EUR	ES0613214479
Put	Allianz SE	DE0008404005	130.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.37	EUR	ES0613214487
Call	Apple INC	US0378331005	130.00	500,000	0.10	23-sep-16	17-mar-17	0.36	USD	ES0613214495
Put	Apple INC	US0378331005	120.00	400,000	0.10	23-sep-16	17-mar-17	1.25	USD	ES0613214503
Call	Apple INC	US0378331005	110.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.21	USD	ES0613214511
Call	Apple INC	US0378331005	120.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.81	USD	ES0613214529
Call	Apple INC	US0378331005	130.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.52	USD	ES0613214537
Call	Apple INC	US0378331005	140.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.33	USD	ES0613214545
Put	Apple INC	US0378331005	110.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.00	USD	ES0613214552
Put	Apple INC	US0378331005	130.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	2.11	USD	ES0613214560
Call	Axa SA	FR0000120628	16.00	500,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	1.05	EUR	ES0613214578

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	18.00	500,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.70	EUR	ES0613214586
Put	Axa SA	FR0000120628	18.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.36	EUR	ES0613214594
Put	Axa SA	FR0000120628	20.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.60	EUR	ES0613214602
Call	Axa SA	FR0000120628	16.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.00	EUR	ES0613214610
Call	Axa SA	FR0000120628	18.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.70	EUR	ES0613214628
Call	Axa SA	FR0000120628	20.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.46	EUR	ES0613214636
Call	Axa SA	FR0000120628	22.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.29	EUR	ES0613214644
Put	Axa SA	FR0000120628	18.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.52	EUR	ES0613214651
Put	Axa SA	FR0000120628	20.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.79	EUR	ES0613214669
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	90.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.04	EUR	ES0613214677
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.62	EUR	ES0613214685
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.36	EUR	ES0613214693
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.20	EUR	ES0613214701
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	90.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.00	EUR	ES0613214719
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.58	EUR	ES0613214727
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	2.31	EUR	ES0613214735

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	40.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	2.23	EUR	ES0613214743
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	44.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.64	EUR	ES0613214750
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.16	EUR	ES0613214768
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	52.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.79	EUR	ES0613214776
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	56.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.52	EUR	ES0613214784
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	44.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.36	EUR	ES0613214792
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.87	EUR	ES0613214800
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	12.00	500,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.33	EUR	ES0613214818
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	13.00	500,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.23	EUR	ES0613214826
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	12.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.49	EUR	ES0613214834
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	11.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.54	EUR	ES0613214842
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	12.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.41	EUR	ES0613214859
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	13.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.31	EUR	ES0613214867
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	14.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.23	EUR	ES0613214875
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	15.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.17	EUR	ES0613214883
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	11.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.45	EUR	ES0613214891

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	13.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.72	EUR	ES06132140A3
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	500,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.64	EUR	ES06132140B1
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.46	EUR	ES06132140C9
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.20	EUR	ES06132140D7
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.63	EUR	ES06132140E5
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.47	EUR	ES06132140F2
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.34	EUR	ES06132140G0
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.24	EUR	ES06132140H8
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	17.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.16	EUR	ES06132140I6
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.31	EUR	ES06132140J4
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.57	EUR	ES06132140K2
Call	ENI SPA	IT0003132476	12.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.44	EUR	ES06132140L0
Call	ENI SPA	IT0003132476	14.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.22	EUR	ES06132140M8
Put	ENI SPA	IT0003132476	14.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.61	EUR	ES06132140N6
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	29.00	500,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.29	EUR	ES06132141B9
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	28.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.81	EUR	ES06132141C7

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.94	EUR	ES06132141D5
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.67	EUR	ES06132141E3
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	28.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.46	EUR	ES06132141F0
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	30.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.31	EUR	ES06132141G8
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	25.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.61	EUR	ES06132141H6
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	27.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.87	EUR	ES06132141I4
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	4.20	500,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.52	EUR	ES06132140U1
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	4.60	500,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.40	EUR	ES06132140V9
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.00	500,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.30	EUR	ES06132140W7
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.40	500,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.22	EUR	ES06132140X5
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.80	500,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.16	EUR	ES06132140Y3
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	4.60	400,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.26	EUR	ES06132140Z0
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.00	400,000	0.50	23-sep-16	16-jun-17	0.36	EUR	ES06132141A1
Call	Orange SA	FR0000133308	13.00	500,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.41	EUR	ES06132140O4
Put	Orange SA	FR0000133308	12.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.17	EUR	ES06132140P1
Call	Orange SA	FR0000133308	13.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.44	EUR	ES06132140Q9

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Orange SA	FR0000133308	15.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.23	EUR	ES06132140R7
Put	Orange SA	FR0000133308	12.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.26	EUR	ES06132140S5
Put	Orange SA	FR0000133308	14.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.50	EUR	ES06132140T3
Call	Sanofi SA	FR0000120578	68.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.70	EUR	ES06132141J2
Call	Sanofi SA	FR0000120578	72.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.52	EUR	ES06132141K0
Call	Sanofi SA	FR0000120578	76.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.38	EUR	ES06132141L8
Put	Sanofi SA	FR0000120578	68.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.80	EUR	ES06132141M6
Put	Sanofi SA	FR0000120578	72.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.03	EUR	ES06132141N4
Call	Siemens AG	DE0007236101	110.00	500,000	0.10	23-sep-16	17-mar-17	0.60	EUR	ES06132141O2
Put	Siemens AG	DE0007236101	102.00	400,000	0.10	23-sep-16	17-mar-17	0.80	EUR	ES06132141P9
Call	Siemens AG	DE0007236101	100.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.26	EUR	ES06132141Q7
Call	Siemens AG	DE0007236101	104.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.04	EUR	ES06132141R5
Call	Siemens AG	DE0007236101	108.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.86	EUR	ES06132141S3
Call	Siemens AG	DE0007236101	112.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.70	EUR	ES06132141T1
Call	Siemens AG	DE0007236101	116.00	500,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	0.56	EUR	ES06132141U9
Put	Siemens AG	DE0007236101	104.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.13	EUR	ES06132141V7

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Siemens AG	DE0007236101	108.00	400,000	0.10	23-sep-16	16-jun-17	1.34	EUR	ES06132141W5
Call	Societe Generale	FR0000130809	32.00	500,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.98	EUR	ES06132141X3
Put	Societe Generale	FR0000130809	30.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.76	EUR	ES06132141Y1
Call	Societe Generale	FR0000130809	31.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.14	EUR	ES06132141Z8
Call	Societe Generale	FR0000130809	33.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.92	EUR	ES06132142A9
Call	Societe Generale	FR0000130809	35.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.72	EUR	ES06132142B7
Call	Societe Generale	FR0000130809	37.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.57	EUR	ES06132142C5
Call	Societe Generale	FR0000130809	39.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.44	EUR	ES06132142D3
Call	Societe Generale	FR0000130809	41.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.33	EUR	ES06132142E1
Put	Societe Generale	FR0000130809	31.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.17	EUR	ES06132142F8
Put	Societe Generale	FR0000130809	35.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.75	EUR	ES06132142G6
Put	Total SA	FR0000120271	40.00	400,000	0.25	23-sep-16	17-mar-17	0.79	EUR	ES06132142H4
Call	Total SA	FR0000120271	38.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.53	EUR	ES06132142I2
Call	Total SA	FR0000120271	40.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.25	EUR	ES06132142J0
Call	Total SA	FR0000120271	42.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.00	EUR	ES06132142K8
Call	Total SA	FR0000120271	44.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.79	EUR	ES06132142L6

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	46.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.61	EUR	ES06132142M4
Call	Total SA	FR0000120271	48.00	500,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	0.46	EUR	ES06132142N2
Put	Total SA	FR0000120271	40.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.11	EUR	ES06132142O0
Put	Total SA	FR0000120271	44.00	400,000	0.25	23-sep-16	16-jun-17	1.65	EUR	ES06132142P7

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

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de junio de 2016 y con el Suplemento al mismo inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 13 de septiembre de 2015.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor (www.bbva.es) y de la CNMV (www.cnmv.es).
- c) a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes condiciones finales, y el Resumen del Folleto Base adaptado a la presente emisión.
- d) aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con NIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por los acuerdos del Consejo de Administración de fecha 27 de abril de 2016, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ibex 35	7000.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	1.97	EUR	ES06132142Q5
Call	Ibex 35	7500.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	1.59	EUR	ES06132142R3
Call	Ibex 35	8000.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	1.26	EUR	ES06132142S1
Call	Ibex 35	8500.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.96	EUR	ES06132142T9
Call	Ibex 35	9000.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.71	EUR	ES06132142U7
Call	Ibex 35	9500.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.50	EUR	ES06132142V5
Call	Ibex 35	10000.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.34	EUR	ES06132142W3

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ibex 35	10500.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.23	EUR	ES06132142X1
Call	Ibex 35	11000.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.15	EUR	ES06132142Y9
Call	Ibex 35	11500.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.10	EUR	ES06132142Z6
Call	Ibex 35	12000.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.06	EUR	ES06132143A7
Call	Ibex 35	12500.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.04	EUR	ES06132143B5
Put	Ibex 35	7500.00	1,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.47	EUR	ES06132143C3
Put	Ibex 35	8000.00	1,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.63	EUR	ES06132143D1
Put	Ibex 35	8500.00	1,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.83	EUR	ES06132143E9
Put	Ibex 35	9000.00	1,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	1.08	EUR	ES06132143F6
Put	Ibex 35	9500.00	1,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	1.38	EUR	ES06132143G4
Put	Ibex 35	10000.00	1,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	1.72	EUR	ES06132143H2
Put	Ibex 35	10500.00	1,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	2.10	EUR	ES06132143I0
Put	Ibex 35	11000.00	1,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	2.52	EUR	ES06132143J8

- **Número de warrants emitidos:** 32.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 26.550.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 26 de septiembre de 2016
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser

adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.

- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 23 de junio de 2016, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

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

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

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

Descripción de los subyacentes:

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

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

Mercado de cotización del subyacente: Mercado Continuo Español

Mercado de cotización relacionado: MEFF Renta Variable

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

<p>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.</p>

En Madrid, a 26 de septiembre de 2016

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 23 DE SEPTIEMBRE DE 2016 DE BANCO
BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: Índice Ibex-35®**

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

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

Sección B — Emisor																																																		
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “ Emisor ”, la “ Entidad Emisora ” o “ BBVA ”) sociedad matriz del Grupo BBVA, N.I.F. n.º A-48265169.																																																
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.	BBVA con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao, 48005, España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España, si bien, desde el 4 de noviembre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) asumió sus nuevas funciones de supervisión con la entrada en funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). El MUS se compone del BCE y de las autoridades nacionales de los Estados miembros participantes.																																																
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2015, 2014 y 2013, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: right;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th style="text-align: center;">2015</th> <th style="text-align: center;">2014 (*)</th> <th style="text-align: center;">2013 (*)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">339.643</td> <td style="text-align: right;">318.446</td> <td style="text-align: right;">314.956</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">17.310</td> <td style="text-align: right;">17.365</td> <td style="text-align: right;">19.975</td> </tr> <tr> <td>Turquía (**)</td> <td style="text-align: right;">89.003</td> <td style="text-align: right;">22.342</td> <td style="text-align: right;">19.453</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">23.626</td> <td style="text-align: right;">22.325</td> <td style="text-align: right;">21.771</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">99.472</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> <td style="text-align: right;">81.801</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">70.661</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> <td style="text-align: right;">77.874</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">86.454</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> <td style="text-align: right;">53.046</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">726.170</td> <td style="text-align: right;">627.834</td> <td style="text-align: right;">588.876</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (***)</td> <td style="text-align: right;">23.908</td> <td style="text-align: right;">4.108</td> <td style="text-align: right;">(6.179)</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td style="text-align: right;">750.078</td> <td style="text-align: right;">631.942</td> <td style="text-align: right;">582.697</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Los saldos correspondientes a diciembre 2014 y 2013 han sido reexpresados debido a un cambio en las áreas de negocio del Grupo BBVA con respecto a la estructura que se encontraba vigente en el ejercicio 2014.</p> <p>(**) La información se presenta bajo criterios de gestión, conforme a los cuáles los activos y pasivos del Grupo Garanti se muestran en los ejercicios de 2014 y 2013 integrados proporcionalmente en base a la participación del 25,01% mantenida en dicho grupo. Tras la materialización del acuerdo el 19 de noviembre de 2014 para adquirir un 14,89% adicional, el Grupo Garanti pasa a consolidarse por integración global.</p> <p>(***) Otros ajustes incluye los ajustes realizados para tener en cuenta el hecho de que, en los estados financieros consolidados, Garanti se contabilizaba utilizando el método de la participación hasta la adquisición adicional del 14,89% en lugar de utilizar los criterios de gestión a los que se hace referencia anteriormente.</p> <p>Los datos del cuadro anterior están auditados</p>	Millones de euros				Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2015	2014 (*)	2013 (*)	Actividad bancaria en España	339.643	318.446	314.956	Actividad inmobiliaria en España	17.310	17.365	19.975	Turquía (**)	89.003	22.342	19.453	Resto de Eurasia	23.626	22.325	21.771	México	99.472	93.731	81.801	América del Sur	70.661	84.364	77.874	Estados Unidos	86.454	69.261	53.046	Subtotal activos por áreas de negocio	726.170	627.834	588.876	Centro Corporativo y otros ajustes (***)	23.908	4.108	(6.179)	Total activos Grupo BBVA	750.078	631.942	582.697
Millones de euros																																																		
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2015	2014 (*)	2013 (*)																																															
Actividad bancaria en España	339.643	318.446	314.956																																															
Actividad inmobiliaria en España	17.310	17.365	19.975																																															
Turquía (**)	89.003	22.342	19.453																																															
Resto de Eurasia	23.626	22.325	21.771																																															
México	99.472	93.731	81.801																																															
América del Sur	70.661	84.364	77.874																																															
Estados Unidos	86.454	69.261	53.046																																															
Subtotal activos por áreas de negocio	726.170	627.834	588.876																																															
Centro Corporativo y otros ajustes (***)	23.908	4.108	(6.179)																																															
Total activos Grupo BBVA	750.078	631.942	582.697																																															

Sección B — Emisor

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

(*) Los saldos correspondientes a 2014 y 2013 han sido reexpresados

(**) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior están auditados.

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

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

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

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

		Sección B — Emisor
		<p>bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul. Asimismo, con fecha 27 de julio de 2015, se materializó la compra de un 14,89% adicional siendo la participación total de un 39,9%.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Resto de Europa: La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú. • Asia-Pacífico: La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en China en la entidad CNCB.
B.4	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>Los datos disponibles para la primera mitad de 2016 indican que el crecimiento de la economía mundial se sitúa alrededor de un 3% anualizado, una tasa aún reducida pero ligeramente superior a la de 2015. Según las estimaciones de BBVA Research, el crecimiento del PIB mundial en el segundo trimestre del año se situaría en el 0.8% (un 3.1% anualizado), y la previsión para el tercer trimestre es de un crecimiento similar. Los indicadores de comercio mundial se han recuperado antes del verano, tras varios meses deteriorándose, y los de confianza mejoraron, sobre todo en las economías desarrolladas. Estos datos relativamente más positivos, ayudados por la estabilización de China, origen a comienzos de 2016 de tensiones financieras de alcance global, se han visto compensados por el impacto del <i>Brexit</i>, que aunque parece haber sido transitorio sobre la mayoría de los mercados financieros, está pesando en la confianza empresarial, sobre todo en Europa. El sesgo aún más expansionista de los principales bancos centrales, con el retraso en la subida esperada de tipos de interés por parte de la Reserva Federal estadounidense, la reacción del Banco de Inglaterra al <i>Brexit</i> y la disposición del Banco de Japón y el BCE a tomar medidas adicionales, han marcado también la parte central del año. En conjunto, para el conjunto de 2016 se estima un crecimiento global de alrededor de un 3%.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial España</p> <p>La recuperación de la economía española prosigue en 2016 algo más fuerte de lo esperado. El PIB creció el 0,8% en el segundo trimestre de 2016 (el mismo que el registrado en trimestres precedentes), y podría mantenerse en esos niveles o incluso acelerarse en la segunda mitad del año, según los indicadores preliminares. La solidez de la demanda doméstica, tanto pública como privada, está siendo determinante en el patrón de recuperación, con el consumo de los hogares y la inversión en bienes de equipo como partidas más dinámicas. La caída del precio del petróleo y el apoyo de la política monetaria (tipos de interés estables en cotas reducidas) y fiscal (incremento del consumo público) continúan dando soporte al gasto interno, mientras las exportaciones, tanto de bienes como de servicios, siguen creciendo a buen ritmo gracias, en parte, a la depreciación acumulada por el euro.</p> <p>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</p> <p>Los fundamentales de la demanda residencial han mostrado una evolución positiva en la primera mitad de 2016. El crecimiento económico continuó propiciando la creación de empleo: entre enero y junio se crearon algo más de 200.000 según los datos de la EPA. La confianza de los consumidores se mantiene relativamente elevada, pese a la moderación de los últimos meses. Por otro lado, el nuevo récord del sector turístico augura, de nuevo, un buen comportamiento de la demanda extranjera. Todo ello, se desarrolla en un contexto de estabilidad financiera con costes de financiación relativamente bajos, lo que favorece las condiciones de financiación para los</p>

		Sección B — Emisor
		<p>compradores. Con ello, según datos del Centro de Información Estadística del Notariado, en el primer semestre de 2016 la venta de viviendas fue un 15,9% superior a la del mismo periodo del año anterior.</p> <p>El avance de las ventas está siendo posible, en gran medida, gracias al incremento del crédito hipotecario. Los datos del Banco de España indican que el nuevo crédito concedido a las familias para la compra de vivienda sigue creciendo, aunque en los últimos meses se contempla una moderación de las tasas de crecimiento.</p> <p>Como consecuencia, el precio de la vivienda mantiene su senda de crecimiento. Los últimos datos disponibles del INE muestran que en el primer trimestre del año el precio de la vivienda se incrementó el 6,3% interanual. La actividad constructora también está respondiendo al dinamismo observado en la demanda en la primera parte del año. De este modo, entre enero y mayo los visados de vivienda de obra nueva crecieron el 49,8%, lo que se traducirá en un aumento en la iniciación de nuevas viviendas en los próximos meses. Además, el mercado del suelo también muestra una mayor actividad: según los datos del Consejo General del Notariado la superficie de suelo transada en los primeros seis meses del año creció el 52,0% interanual, el mayor incremento en los últimos años. Este mayor dinamismo en el mercado podría anticipar que la actividad constructora continuará creciendo en los próximos trimestres, lo que favorecerá la recuperación de la inversión residencial, que en el segundo trimestres del año permaneció prácticamente estancada según los datos de Contabilidad Nacional Trimestral del INE.</p> <p>Entorno sectorial Banca en España</p> <p>La tendencia favorable de los últimos meses continúa. La cifra total de créditos dudosos sigue retrocediendo, habiendo encadenado 30 meses consecutivos de caída hasta junio de 2016. El volumen de crédito moroso se ha reducido un -17,9% en los últimos 12 meses hasta junio, y un 38% desde el máximo de diciembre de 2013. Esta evolución se refleja en el ratio de morosidad, que con la última información disponible a junio de 2016 se situó en el 9,44%.</p> <p>Con respecto a la evolución del stock de crédito, continúa con intensidad el proceso de desapalancamiento de familias y empresas. Según los datos a junio de 2016, el retroceso del volumen de crédito al sector privado alcanza el 4,4% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones minoristas (a familias y pymes) aumenta (+7,0% interanual en el acumulado de enero a julio de 2016). Las operaciones a grandes empresas retrocedieron, lastrando el dato total hasta el -13,1%.</p> <p>Por último, las entidades españolas mantienen una apelación a la liquidez del Eurosistema relativamente estable en los últimos meses (137 bn € a julio de 2016), ligeramente inferior a la cifra de julio de 2015. Las nuevas subastas de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico del BCE (<i>targeted longer-term refinancing operations</i>, TLTRO) comenzaron en junio de 2016, y dadas sus mejores condiciones la apelación podría aumentar.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</p> <p>La economía estadounidense ha crecido a tasas relativamente débiles en la primera mitad del año. Después de las últimas revisiones, el crecimiento del PIB se estima en un 0,8% anualizado en el primer trimestre, y un 1,1% en el segundo.</p> <p>El dinamismo del consumo privado, gracias al crecimiento del empleo y la facilidad de crédito, y de la inversión en vivienda, no han sido suficientes para compensar la debilidad de los otros factores de demanda, tanto de exportaciones por la relativa fortaleza del euro y la atonía del crecimiento global, como sobre todo la inversión privada, que continúa en recesión afectada por la debilidad de los beneficios empresariales y la incertidumbre sobre la recuperación. El gasto público y el ajuste de la actividad en el sector energético y minero, ligado a las caídas pasadas en</p>

		Sección B — Emisor
		<p>los precios de las materias primas, también han contribuido a la debilidad del crecimiento.</p> <p>La mejora del ciclo doméstico propició el inicio del proceso de normalización monetaria de la Fed en diciembre de 2015, con la primera subida de tipos de interés desde 2006, pero la senda de subidas se ha retrasado, de momento. En adelante, se espera que la senda de incrementos de tipos sea muy gradual, en un contexto caracterizado por las moderadas presiones inflacionistas, las incertidumbres del escenario externo y las nuevas dudas de la propia Fed sobre el crecimiento tendencial de la productividad y del PIB de la economía americana.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, el dólar se ha depreciado frente a sus principales cruces a lo largo del segundo y lo que va de tercer trimestre y, en particular, frente a las divisas emergentes debido al retraso de la subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal (Fed), excepto contra el peso mexicano. Respecto al euro, se ha mantenido el cruce en torno al 1,12 USD/EUR en promedio en los últimos meses aunque con cierta volatilidad: depreciándose debido al mayor gradualismo esperado en las subidas de tipos por parte de la Fed, pero por otro lado apreciándose con la aversión al riesgo que se produjo después del Brexit. Este evento ha depreciado la libra de forma generalizada respecto a sus principales cruces. En el escenario más probable, con un Banco Central Europeo (BCE) que mantiene una política monetaria muy acomodaticia, y que incluso puede relajarse aún más en los próximos meses, y una Fed que probablemente volverá a subir tipos antes de que cierre el año, el dólar tiene cierto margen para apreciarse frente al euro.</p> <p>Con respecto al sistema financiero, se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a junio de 2016 se situaba por debajo del 2,1%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento robustas (+7,8% a julio de 2016 respecto del mismo mes del año 2015), con crecimiento en casi todas las rúbricas de crédito. Por su parte, los depósitos presentan un comportamiento más volátil durante los últimos meses. A julio de 2016 los depósitos totales crecen ligeramente (+1,3%) en términos interanuales, y cabe destacar la reducción del peso de los depósitos a plazo debido a los bajos tipos de interés. El sector financiero mantiene una evolución favorable, a pesar del entorno de bajos tipos de interés y de un ligero aumento de las provisiones.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</p> <p>La economía de la eurozona aceleró su ritmo de crecimiento en el primer trimestre hasta el 0.5%, gracias sobre todo al repunte de la demanda doméstica, pero también a factores temporales, por lo que el crecimiento en el segundo trimestre se ha desacelerado, hasta el 0.3%.</p> <p>La fortaleza de la demanda interna a principios de año, sobre todo el consumo privado, se ha moderado en el segundo trimestre, aunque se ha visto compensada por un comportamiento más favorable de las exportaciones netas. En los próximos trimestres, el impacto del Brexit, aunque moderado, se hará sentir sobre la actividad, a la vez que los efectos favorables de un euro depreciado y los precios del petróleo irán desapareciendo. Todo ello se verá compensado por un entorno global algo más favorable y un apoyo de las políticas fiscal y, sobre todo, monetaria. La política monetaria del BCE continúa siendo muy acomodaticia, con el tipo de interés de referencia al 0% y el tipo de depósito al -0.4%. El programa de expansión cuantitativa ha sido extendido al menos hasta marzo de 2017, y su tamaño se ha incrementado hasta los 80 mil millones de euros mensuales, cubriendo ahora también el mercado de bonos corporativos. Además, el BCE se muestra preparado para expandir estas medidas si es necesario.</p> <p>En Turquía, el crecimiento económico en los dos primeros trimestres del año se han situado en una media del 4.5% anualizado, consistente con un crecimiento en 2016 del 3.9%. Los efectos en la economía de la inestabilidad derivada del intento de golpe de estado son inciertos. El comportamiento de la inflación ha mejorado durante el último trimestre, aunque se espera que se incremente temporalmente por la subida de sus componentes más volátiles, como el tabaco y los alimentos, y por una depreciación algo mayor de la esperada de la lira. Estas mayores presiones inflacionistas en el segundo semestre del año podrían hacer que la inflación terminase el año algo</p>

		Sección B — Emisor
		<p>por debajo del 8%.</p> <p>El Banco Central turco (CBRT) continúa su proceso de normalización de la política monetaria. Recientemente ha adoptado una postura más conservadora al reducir la parte alta de la banda de tipos de interés de referencia solamente en 25 puntos básicos.</p> <p>En lo que se refiere al sector financiero turco, se mantiene la moderación en el ritmo de crecimiento del crédito que se viene observando desde el verano de 2015, aunque aún con tasas de crecimiento elevadas (+9,5% interanual a agosto de 2016, ajustando el efecto de la depreciación de la lira turca). La captación de recursos también se ha ralentizado su incremento durante 2016, en línea con la evolución del crédito (+12% interanual a agosto). Por su parte, la tasa de mora aumenta ligeramente pero sigue en el entorno del 3%. El sector conserva unos niveles sólidos de capitalización. En rentabilidad, los bancos continúan focalizándose en la depreciación de los créditos para defender el margen de intereses, ya que el coste de financiación se sitúa en niveles elevados como consecuencia de la alta competencia y de las ajustadas condiciones de liquidez.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial México</p> <p>Tras las últimas revisiones a las cifras de crecimiento, el PIB progresó a una tasa anualizada del 2% (frente al 3.3%) de la primera estimación, y se contrajo en un -0.2% en tasa trimestral en el segundo trimestre. Para la segunda mitad del año BBVA Research prevé un crecimiento de alrededor del 3% anualizado, gracias a la mejora de la demanda exterior. Se espera además que la inflación termine el año en un 3.1% tras el anuncio de una rebaja de los precios del gas, y a pesar de los aumentos previos de los precios de la electricidad y la gasolina. En política monetaria, Banxico ha subido los tipos de interés de referencia en 100 puntos básicos a lo largo de 2016, y esperemos que sus próximas decisiones sigan las que tome la Fed americana.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, la cotización del peso frente al dólar ha cerrado agosto cerca de 19 MXN/USD (18.85), con un perfil afectado por la evolución de la volatilidad global, del precio del petróleo y de las expectativas de crecimiento domésticas.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, éste conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 14,8% a junio de 2016. La tasa de mora desciende ligeramente en el año (2,2% a junio de 2016, de acuerdo con la información pública de la Comisión Nacional Bancaria de Valores –CNBV-). En términos de actividad, la cartera de crédito vigente sigue presentando porcentajes de aumento de doble dígito (+16,9% interanual a julio), ligeramente superior al crecimiento de meses pasados debido al repunte del crédito a empresas. En términos de captación bancaria, también se mantiene un buen dinamismo, tanto en depósitos a la vista como a plazo.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</p> <p>La debilidad del ciclo económico y los factores políticos en varios países están afectando a la confianza, lo que a su vez pesa sobre el consumo y la inversión, aunque con mucha heterogeneidad entre países. En general, los países de Mercosur se muestran mucho más débiles que los de la Alianza del Pacífico. El PIB del conjunto de la zona podría caer algo más del 2% este año, aunque se debería recuperar en 2017 gracias a una mayor contribución del sector exterior, al final de la contracción en Brasil, la inversión privada en Argentina y los planes de inversión pública en países como Perú y Colombia. La inflación, aunque permanece alta, ha empezado a descender en la mayoría de los países o lo hará en los próximos meses, gracias a una menor presión del tipo de cambio y a una demanda doméstica relativamente débil.</p> <p>La mayoría de los bancos centrales (a excepción de Colombia) están adoptando políticas monetarias, por la moderación de la inflación y de la actividad. Las divisas, salvo excepciones (Colombia) se han apreciado recientemente gracias al sesgo menos restrictivo de la Fed y al retorno de los flujos de capital. Aunque en los próximos meses cabe esperar una depreciación adicional, ésta será mucho más moderada que la de 2015.</p>

Sección B — Emisor		
		<p>Por lo que respecta al sector financiero, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una buena rentabilidad y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un incremento robusto del crédito, del mismo modo que los depósitos mantienen su dinamismo.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la desaceleración de las economías emergentes, el mantenimiento de políticas monetarias laxas en el bloque desarrollado (EE.UU., con perspectivas de tensionamiento muy acotado), la tendencia alcista de los precios del petróleo desde niveles bajos los flujos de capital tenderán a moverse de acuerdo a un buscando la rentabilidad de mercados emergentes, siempre que la volatilidad financiera permanezca acotada.</p>
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.	<p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “Grupo BBVA” o el “Grupo”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, a su vez, en ningún otro grupo de sociedades.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<p>A 31 de diciembre de 2015, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon SA NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 13,48%, un 7,11% y un 4,19% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 16 de agosto de 2016, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 4,878% de derechos de voto atribuidos a las acciones, más 0,136% de derechos de voto a través de instrumentos financieros.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA	31/12/2015	Δ % (*)	31/12/2014	Δ % (**)	31/12/2013
Balance (millones de euros)					
Activo total	750.078	18,7	631.942	8,5	582.697
Créditos a la clientela (bruto)	430.808	22,8	350.822	4,2	336.759
Depósitos de la clientela	403.069	26,3	319.060	6,2	300.490
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	82.274	14,0	72.191	(3,3)	74.676
Patrimonio neto	55.439	7,4	51.609	15,8	44.565
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	16.022	11,4	14.382	3,5	13.900
Margen bruto	23.362	12,7	20.725	(0,1)	20.752
Beneficio antes de impuestos	4.603	15,7	3.980	317,2	954
Beneficio atribuido al Grupo	2.642	0,9	2.618	25,6	2.084
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	6,74	(14,1)	7,85	(12,3)	8,95
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.905	(11,5)	48.470	(6,4)	51.773
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,38	(7,3)	0,41	20,6	0,34
Valor contable por acción (euros) (1)	7,47	(6,7)	8,01	9,0	7,35
Precio/Valor contable (veces)	0,9	(9,8)	1,0	(16,7)	1,2
Ratios relevantes (%)					
ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios) (2)	5,3	(5,4)	5,6	12,0	5,0
ROA (Bº neto/Activos totales medios) (3)	0,46	(8,0)	0,50	4,2	0,48
Ratios de capital (%) (4)					
Ratio BIS (total)	15,0	(0,7)	15,1	1,3	14,9
Tier I	12,1	1,7	11,9	(2,5)	12,2
Core capital	12,1	1,7	11,9	2,6	11,6
Información adicional					
Número de acciones (millones)	6.367	3,2	6.171	6,7	5.786
Número de accionistas	934.244	(2,7)	960.397	(1,4)	974.395
Número de empleados	137.968	26,8	108.770	(0,5)	109.305
Número de oficinas	9.145	24,1	7.371	(0,7)	7.420
Número de cajeros automáticos	30.616	36,6	22.414	9,0	20.556

(*) Porcentaje de variación interanual 2015 vs. 2014

(**) Porcentaje de variación interanual 2014 vs. 2013

- (1) Se calcula según: numerador= fondos propios más ajustes por valoración; denominador= número de acciones en circulación menos autocartera. Todos los datos son puntuales a una determinada fecha
- (2) Rentabilidad obtenida de los fondos propios de una entidad
- (3) Return On Assets o Rentabilidad contable obtenida de los activos de una entidad.
- (4) Los ratios de capital están calculados bajo la normativa vigente en CET 1.

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

Sección B — Emisor

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

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

Los datos del cuadro anterior están auditados.

Ejercicio 2015

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

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

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

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

		Sección B — Emisor
		<p>euros, un incremento del 3,5% comparado con los 13.900 millones de euros registrados en el ejercicio 2013,</p> <p>El saldo del epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" en el ejercicio 2014 alcanzó los 531 millones de euros, un incremento del 126% frente a los 235 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica, que no repartió dividendos en los primeros nueve meses de 2013 y los de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") la cual hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2014 presentó un resultado positivo de 343 millones de euros, un decremento del 50,6% frente a los 694 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente a que, como se ha indicado en el párrafo anterior, hasta septiembre de 2013 en este epígrafe se recogían los resultados de CNCB.</p> <p>El saldo de las "Comisiones netas" en el ejercicio 2014 alcanzó 4.174 millones de euros, un decremento del 1,8% comparado con los 4.250 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones se incrementarían en un 5,5%, debido fundamentalmente al incremento de actividad en los países emergentes.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2014 se situó en 2.134 millones de euros, un decremento del 15% frente a los 2.511 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, cuando se registraron elevadas plusvalías por ventas de carteras.</p> <p>El saldo de "Otros productos y cargas de explotación" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 839 millones de euros, un incremento del 0,1% comparado con los 838 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2014 se situó en 20.725 millones de euros, lo que implica un decremento del 0,1% comparado con los 20.752 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2014 se situó en 9.414 millones de euros, un decremento del 3% comparado con los 9.701 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado y a la política de optimización de costes en países desarrollados.</p> <p>El saldo del "Margen neto" en el ejercicio 2014 se situó en 10.166 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,1% comparado con los 9.956 millones de euros, de ganancia, registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el ejercicio 2014 se situó en 4.340 millones de euros, un decremento del 22,7% comparado con los 5.612 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el ejercicio 2014 ascendió de 1.142 millones de euros, un incremento del 87,5% comparado con los 609 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido a las mayores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo de "Otros resultados" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 704 millones de euros, un decremento del 74,7% frente a los 2.781 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. El decremento se debe, fundamentalmente, a que esta partida recogía en 2013, las minusvalías por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB por su reclasificación desde "Participaciones – Asociada" contabilizada por el método de la participación a "Activos</p>

		Sección B — Emisor
		<p>financieros disponibles para la venta, tras la firma del acuerdo en octubre de 2013 con el grupo Citic, que incluía la venta de un 5,1% en CNCB</p> <p>Por todo lo anterior, el "Resultado antes de impuestos" en el ejercicio 2014 se situó en 3.980 millones de euros, comparado con los 954 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por su parte, el "Impuesto sobre beneficios" registrado en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 898 millones de euros, frente a los 16 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" en el ejercicio 2014 se situó en 464 millones de euros, un decremento del 38,4% comparado con los 753 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con intereses minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el ejercicio 2014 se situó en 2.618 millones de euros, un incremento del 25,6% comparado con los 2.084 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Ejercicio 2013</p> <p>El "Margen de intereses" en el ejercicio 2013 se situó en 13.900 millones de euros, con una disminución del 4% frente a los 14.474 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo del epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" del ejercicio 2013 alcanzó los 235 millones de euros, con un descenso del 39,7% frente a los 390 millones de euros de 2012. Esta disminución se debe principalmente a la suspensión del pago de dividendos por parte del grupo Telefónica desde Mayo de 2012 hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado de entidades valoradas por el método de la participación" del ejercicio 2013 ascendió a 694 millones de euros, lo que supone un descenso del 33,2%, frente a los 1.039 millones de euros de 2012. Este retroceso interanual se debe a la reducción de la aportación de CNCB derivada de la reclasificación a "Activos financieros disponibles para la venta" y venta parcial de la participación.</p> <p>El saldo de las "Comisiones netas" del ejercicio 2013 alcanzó los 4.250 millones de euros, con un incremento del 2,3% frente a los 4.156 millones de euros de 2012. Este avance es positivo si se tiene en cuenta el entorno de reducida actividad en los mercados desarrollados y la entrada en vigor en algunas geografías de limitaciones legales al cobro de determinados conceptos de comisiones.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultados de operaciones financieras (neto)" (ROF) y "Diferencias de cambio (neto)" del ejercicio 2013 se situó en 2.511 millones de euros, con un aumento del 47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.</p> <p>El saldo de "Otros productos y cargas de explotación" del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 838 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" del ejercicio 2013 se elevó a 20.752 millones de euros, que supone un descenso del 4,9% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los "Gastos de explotación" del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros, con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que</p>

		Sección B — Emisor
		<p>viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el “Margen neto” disminuya un 13,1% hasta alcanzar los 9.956 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto)” del ejercicio 2013 se situó en 609 millones de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los “Otros resultados”, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el “Resultado antes de impuestos” del ejercicio 2013 ascendió a 954 millones de euros, con un descenso del 39,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de “Impuestos sobre beneficios” del ejercicio 2013 asciende a un importe positivo de 16 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia. La baja tasa fiscal se debe principalmente a la alta proporción de los ingresos con tasas impositivas bajas o cero (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia), la elevada proporción de resultados procedentes de América Latina, que llevan una tasa efectiva menor, y los elevadas provisiones relativas a los activos inmobiliarios.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de “Resultados de operaciones interrumpidas (neto)” asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” del ejercicio 2013 fue de 753 millones de euros, con un aumento del 15,7% frente a los 651 millones de euros de 2012, debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “Resultado atribuido a la entidad dominante”, del ejercicio 2013, alcanzó los 2.084 millones de euros. Esta cuantía es 24,3% superior a los 1.676 millones de 2012.</p> <p>La información financiera seleccionada correspondiente a la última información financiera intermedia disponible (estados financieros intermedios auditados a 30 de junio de 2016) es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor

(en millones de euros)

Datos relevantes del Grupo BBVA	Junio 2016	Junio 2015	%	Diciembre 2015	%
Balance (millones de euros)					
Activo total	746.040	669.204	11,5	750.078	(0,5)
Créditos a la clientela (bruto)	430.819	377.057	14,3	430.808	0,0
Depósitos de la clientela	406.284	351.598	15,6	403.069	0,8
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	75.498	77.144	(2,1)	82.274	(8,2)
Patrimonio neto	55.962	50.997	9,7	55.439	0,9
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	8.365	7.096	17,9	16.022	(47,8)
Margen bruto	12.233	11.219	9,0	23.362	(47,6)
Beneficio antes de impuestos	3.391	3.899	(13,0)	4.603	(26,3)
Beneficio atribuido al Grupo	1.832	2.759	(33,6)	2.642	(30,7)
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	5,06	8,79	(42,4)	6,74	(24,9)
Capitalización bursátil (millones de euros)	32.817	55.436	(40,8)	42.905	(23,5)
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,27	0,41	(35,2)	0,38	(29,4)
Valor contable por acción (euros)	7,35	7,82	(6,0)	7,47	(1,6)
Rentabilidad por dividendo	7,3	4,2	73,1	5,5	32,7
Ratios de capital (%)					
CET1	12,0	12,3		12,1	
Tier I	12,7	12,3		12,1	
Ratio capital total	15,7	15,5		15,0	
Información adicional					
Número de acciones (millones)	6.480	6.305	2,8	6.367	1,8
Número de accionistas	939.683	940.619	(0,1)	934.244	0,6
Número de empleados	137.310	114.228	20,2	137.968	(0,5)
Número de oficinas	9.153	8.135	12,5	9.145	0,1
Número de cajeros automáticos	30.958	24.668	25,5	30.616	1,1

El epígrafe de Activo total a 30 de junio de 2016 se situó en 746.040 millones de euros, un decremento del 0,5% comparado con 750.078 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015.

El epígrafe de Créditos a la clientela (bruto) a 30 de junio de 2016 se situó en 430.819 millones de euros, valor similar a los 430.808 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015.

El epígrafe de Depósitos de la clientela a 30 de junio de 2016 se situó en 406.284 millones de euros, un incremento del 0,8% comparado con 403.069 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015.

El epígrafe de Margen de intereses en el primer semestre de 2016 se situó en 8.365 millones de euros, un incremento del 17,9% comparado con 7.096 millones de euros registrados en el primer semestre de 2015, debido principalmente a la adquisición del Grupo Catalunya Banc (segundo trimestre de 2015), a la toma de control del Grupo Garanti (tercer trimestre de 2015) y la evolución de los tipos de cambio. Estos efectos provocan que la comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior se vea afectada en todas las líneas de resultados.

El epígrafe de Margen bruto en el primer semestre de 2016 se situó en 12.233 millones de euros, un incremento del 9,0% comparado con 11.219 millones de euros registrados en el primer semestre de 2015.

El epígrafe de Beneficio atribuido al grupo en el primer semestre de 2016 se situó en 1.832 millones de euros, un decremento del 33,6% comparado con 2.759 millones de euros registrados en el primer semestre de 2015. Durante el primer semestre del 2015 se registraron plusvalías obtenidas

Sección B — Emisor																																
		<p>en la venta del 5,6% de CNCB.</p> <p>El ratio de capital de CET 1 en el primer semestre de 2016 se situó en un 12,0% comparado con 12,1% registrado a 31 de diciembre de 2015.</p>																														
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.																														
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.																														
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.																														
B.17	Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Agencia de Rating</th> <th style="text-align: left;">Largo plazo</th> <th style="text-align: left;">Corto plazo</th> <th style="text-align: left;">Perspectiva</th> <th style="text-align: left;">Fecha</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DBRS</td> <td>A</td> <td>R-1 (low)</td> <td>Estable</td> <td>13/abril/2016</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A-</td> <td>F-2</td> <td>Estable</td> <td>13/Mayo/2016</td> </tr> <tr> <td>Moody's (*)</td> <td>Baa1</td> <td>P-2</td> <td>Estable</td> <td>10/Junio/2016</td> </tr> <tr> <td>Scope Ratings</td> <td>A</td> <td>S-1</td> <td>Estable</td> <td>11/Mayo/2016</td> </tr> <tr> <td>Standard & Poor's</td> <td>BBB+</td> <td>A-2</td> <td>Estable</td> <td>20/Julio/2016</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) DBRS Ratings Limited. (2) Fitch Ratings España, S.A.U. (3) Moody's Investor Service España, S.A. (4) Scope Ratings AG (5) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (*): Adicionalmente, Moody's asigna un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A3 (fecha:10/Junio/2016).</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>	Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha	DBRS	A	R-1 (low)	Estable	13/abril/2016	Fitch	A-	F-2	Estable	13/Mayo/2016	Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	10/Junio/2016	Scope Ratings	A	S-1	Estable	11/Mayo/2016	Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable	20/Julio/2016
Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha																												
DBRS	A	R-1 (low)	Estable	13/abril/2016																												
Fitch	A-	F-2	Estable	13/Mayo/2016																												
Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	10/Junio/2016																												
Scope Ratings	A	S-1	Estable	11/Mayo/2016																												
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable	20/Julio/2016																												

Sección C — Valores		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Call warrants y Put warrants</u> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.3.	Capital Social del Emisor	A 22 de abril de 2016, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.480.357.925 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.
C.7	Política de dividendos del Emisor	<p>La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco aprobó, en su reunión de 11 de marzo de 2016, cuatro aumentos de capital con cargo a reservas voluntarias para la implementación del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción", el cual ofrece a los accionistas del Banco la posibilidad de percibir la totalidad o parte de su remuneración en acciones ordinarias emitidas con cargo a reservas voluntarias o, a su elección, en efectivo (cuyo importe se satisfará con cargo a los resultados del ejercicio). El 22 de abril de 2016 fue ejecutado uno de esos aumentos de capital por un importe nominal de 55.702.125,43 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 113.677.807 nuevas acciones ordinarias de BBVA de la misma clase y serie y con los mismos derechos que las que están actualmente en circulación.</p> <p>Los restantes aumentos de capital podrán ser ejecutados por el Consejo de Administración en fechas distintas e, incluso, no ejecutarse, en función de, entre otros, los resultados y la situación del Banco, de los mercados, del marco regulatorio y de las posibles recomendaciones en materia de dividendos que se puedan adoptar, o cualesquiera otras medidas que se pudiesen acordar dentro del marco regulatorio aplicable al Banco.</p> <p>Asimismo, la ejecución de los referidos aumentos se combinará con los acuerdos de pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio que, en su caso, pueda adoptar el Consejo de</p>

		Sección C — Valores
		Administración del Banco, y que se incluirán en la propuesta de aplicación del resultado que se someta a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En este sentido, el Consejo de Administración aprobó, en su reunión de 22 de junio de 2016, la distribución en efectivo de una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2016, por un importe bruto de 0,08 euros por acción.
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los Valores, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></p> <p>Los Warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p> <p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos</p>

Sección C — Valores		
		<p>ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>b) Plazo de ejercicio. Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina “valor temporal” del warrant.</p> <p>c) Volatilidad del Activo Subyacente. Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el período de vigencia del warrant.</p> <p>d) Tipos de interés. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant call y más bajo el precio del warrant put. Para warrants sobre tipos de cambio, se tendrá en cuenta para el cálculo de la Prima el tipo de interés de la divisa subyacente.</p> <p>e) Dividendos. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los dividendos. Cuanto mayores sean los dividendos, más baja es la prima del warrant call y más alta la prima del warrant put.</p>
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados – fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p>Fecha de Vencimiento: significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Fecha de Ejercicio: significa la fecha en la que el Emisor procederá a ejercitar los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants.</p> <p>Los warrants ejercidos en la Fecha de Vencimiento tendrán Fecha de Valoración Final dicha Fecha</p>

		Sección C — Valores
		<p>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	<p><i>Descripción del procedimiento de liquidación de los valores derivados.</i></p>	<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> <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	<p>Descripción de cómo se van a realizar los pagos provenientes de los</p>	<p>El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de los tres Días Hábiles siguientes a la Fecha de Liquidación, procederá a pagar a los tenedores de los Warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos.</p>

		Sección C — Valores										
	valores derivados.	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.										
C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p>Precio de Ejercicio: significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor como precio de referencia inicial, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Precio de Liquidación o Referencia Final: Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p>Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p>Momento de valoración: la hora en la que se publica el precio medio oficial del activo subyacente correspondiente.</p>										
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p>Tipo del subyacente: Los subyacentes son Índices bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable española</p> <p>Nombres de los subyacentes: El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</p>										
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Emisor</th> <th>Subyacente</th> <th>Volatilidad Histórica</th> <th>Volatilidad Implícita</th> <th>Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>IBEX-35</td> <td>IBEX<Index> DES</td> <td>IBEX <Index> HVT</td> <td>IBEX <Index> HIVG</td> <td>IBEX <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.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA, verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 20 de julio de 2016 y en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, auditadas y depositadas en la CNMV, los cuales se indican a continuación, de forma resumida:</p> <p>(i) Riesgo de crédito: tiene su origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.</p> <p>(ii) Riesgo de mercado: se origina en la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye, entre otros: (a) el riesgo de tipo de interés; (b) el riesgo de tipo de cambio; y (c) el riesgo de renta variable.</p> <p>(iii) Riesgo de liquidez: tiene su origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago en tiempo y forma sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o que deterioren la reputación del Banco.</p> <p>(iv) Riesgo operacional: es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <p>a) Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</p> <ul style="list-style-type: none"> • El Banco está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto adverso significativo en su negocio, su situación financiera y sus resultados. • Los requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto significativo adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • La adopción de las medidas de amortización y recapitalización interna (“bail-in”) previstas en la Directiva 2014/59/UE podrían tener un efecto adverso sobre la actividad del Banco y los valores que emita. • La integración de Garanti en los estados financieros consolidados del Grupo podría dar como resultado un incremento de los requerimientos de capital. • El incumplimiento por parte del Banco y/o del Grupo de sus requisitos mínimos de fondos propios y pasivos admisibles (MREL) podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. • Un aumento en las cargas fiscales y de otro tipo impuestas al sector financiero podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • Las aportaciones dirigidas a contribuir a la recuperación y resolución del sector bancario español podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • El desarrollo normativo relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.

- Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación del terrorismo podrían ser eludidas o insuficientes para impedir en su totalidad el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo.
- El Grupo está expuesto a riesgos relativos al cumplimiento de la legislación en materia anticorrupción y a los programas de sanciones económicas.
- La normativa local podría tener un efecto significativo en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo del Banco.

b) Riesgos macroeconómicos:

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

c) Riesgos de liquidez y financieros:

- BBVA tiene una demanda continuada de liquidez para financiar sus actividades. El Banco podría verse afectado por periodos de restricciones de liquidez del mercado en su conjunto o de sociedades específicas y es posible que no tenga liquidez disponible aunque sus negocios subyacentes se mantengan sólidos.
- La retirada de depósitos u otras fuentes de liquidez podrían hacer más difícil o costoso para el Grupo financiar su negocio en condiciones favorables o hacer que el Grupo tenga que adoptar otras medidas.
- La implantación de ratios de liquidez internacionalmente aceptados podría hacer necesaria la introducción de cambios en las prácticas comerciales que afecten a la rentabilidad de los negocios del Banco.
- Las actividades del Grupo están sujetas a riesgos inherentes a la calidad crediticia de los prestatarios y de las contrapartes, que han afectado y se prevé que seguirán afectando al valor de los activos del balance del Grupo y a su capacidad de recuperación.
- El negocio del Grupo es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.
- El Banco depende de sus calificaciones crediticias, por lo que cualquier rebaja de estas podría tener un impacto adverso significativo sobre el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.
- El alto endeudamiento de los hogares y de las empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo.
- El Grupo depende en cierta medida de los dividendos y demás fondos procedentes de sus filiales.

d) Riesgos relacionados con el negocio y el sector:

		<ul style="list-style-type: none"> • El Grupo se enfrenta a una competencia creciente en sus líneas de negocio. • El Grupo se enfrenta a riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones. • El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales. • La capacidad del Grupo para mantener su posición competitiva depende en buena medida de sus operaciones internacionales, lo que expone al Grupo a los riesgos de tipo de cambio, políticos y de otro tipo en los países en los que opera, circunstancia que podría tener un efecto adverso significativo en su actividad, su situación financiera y sus resultados. • BBVA es parte de un acuerdo de accionistas con Doğu Holding A.Ş., entre otros accionistas, en relación con Garanti, lo que podría afectar a la capacidad del Banco para alcanzar los beneficios esperados de su participación en Garanti. • Las debilidades o errores en los procedimientos internos, los sistemas y la seguridad del Grupo podrían tener un impacto adverso significativo en sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación. • El sector financiero tiene una dependencia creciente de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden resultar inadecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar disponibles. • Los estados financieros del Banco se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían causar declaraciones sustancialmente incorrectas de sus resultados y de su situación financiera.
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <u>Riesgo de pérdidas</u></p> <p>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</p> <p>La inversión en un warrant no garantiza ganancias. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <p>- <u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></p> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos.</p> <p>Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.</p> <p>- <u>Fluctuación del valor del warrant</u></p> <p>El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:</p>

- **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.

- **Riesgo de Liquidez**

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

- **Ineficiencia de cobertura**

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

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

ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ibex 35	7000.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	1.97	EUR	ES06132142Q5
Call	Ibex 35	7500.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	1.59	EUR	ES06132142R3
Call	Ibex 35	8000.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	1.26	EUR	ES06132142S1
Call	Ibex 35	8500.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.96	EUR	ES06132142T9
Call	Ibex 35	9000.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.71	EUR	ES06132142U7
Call	Ibex 35	9500.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.50	EUR	ES06132142V5
Call	Ibex 35	10000.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.34	EUR	ES06132142W3
Call	Ibex 35	10500.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.23	EUR	ES06132142X1
Call	Ibex 35	11000.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.15	EUR	ES06132142Y9
Call	Ibex 35	11500.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.10	EUR	ES06132142Z6
Call	Ibex 35	12000.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.06	EUR	ES06132143A7
Call	Ibex 35	12500.00	2,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.04	EUR	ES06132143B5
Put	Ibex 35	7500.00	1,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.47	EUR	ES06132143C3
Put	Ibex 35	8000.00	1,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.63	EUR	ES06132143D1
Put	Ibex 35	8500.00	1,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.83	EUR	ES06132143E9

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Ibex 35	9000.00	1,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	1.08	EUR	ES06132143F6
Put	Ibex 35	9500.00	1,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	1.38	EUR	ES06132143G4
Put	Ibex 35	10000.00	1,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	1.72	EUR	ES06132143H2
Put	Ibex 35	10500.00	1,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	2.10	EUR	ES06132143I0
Put	Ibex 35	11000.00	1,000,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	2.52	EUR	ES06132143J8

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

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de junio de 2016 y con el Suplemento al mismo inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 13 de septiembre de 2015.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor (www.bbva.es) y de la CNMV (www.cnmv.es).
- c) a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes condiciones finales, y el Resumen del Folleto Base adaptado a la presente emisión.
- d) aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con NIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por los acuerdos del Consejo de Administración de fecha 27 de abril de 2016, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Euro Stoxx 50	2750.00	750,000	0.002	23-sep-16	16-jun-17	0.80	EUR	ES06132143U5
Call	Euro Stoxx 50	3000.00	750,000	0.002	23-sep-16	16-jun-17	0.52	EUR	ES06132143V3
Call	Euro Stoxx 50	3250.00	750,000	0.002	23-sep-16	16-jun-17	0.30	EUR	ES06132143W1
Call	Euro Stoxx 50	3500.00	750,000	0.002	23-sep-16	16-jun-17	0.16	EUR	ES06132143X9
Call	Euro Stoxx 50	3750.00	750,000	0.002	23-sep-16	16-jun-17	0.08	EUR	ES06132143Y7
Put	Euro Stoxx 50	3000.00	500,000	0.002	23-sep-16	16-jun-17	0.65	EUR	ES06132143Z4
Put	Euro Stoxx 50	3250.00	500,000	0.002	23-sep-16	16-jun-17	0.93	EUR	ES06132144A5

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Euro Stoxx 50	3500.00	500,000	0.002	23-sep-16	16-jun-17	1.29	EUR	ES06132144B3
Call	Xetra Dax	11500.00	750,000	0.001	23-sep-16	17-mar-17	0.39	EUR	ES06132143K6
Put	Xetra Dax	11000.00	500,000	0.001	23-sep-16	17-mar-17	1.04	EUR	ES06132143L4
Call	Xetra Dax	9500.00	750,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	1.67	EUR	ES06132143M2
Call	Xetra Dax	10000.00	750,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	1.34	EUR	ES06132143N0
Call	Xetra Dax	10500.00	750,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	1.04	EUR	ES06132143O8
Call	Xetra Dax	11000.00	750,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.79	EUR	ES06132143P5
Call	Xetra Dax	11500.00	750,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.57	EUR	ES06132143Q3
Put	Xetra Dax	10000.00	500,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.79	EUR	ES06132143R1
Put	Xetra Dax	10500.00	500,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.99	EUR	ES06132143S9
Put	Xetra Dax	11000.00	500,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	1.24	EUR	ES06132143T7

- **Número de warrants emitidos:** 11.750.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 9.210.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 26 de septiembre de 2016
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. *Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente* del Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 23 de junio de 2016, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

● **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

Descripción de los subyacentes:

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

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

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

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

DAX® es propiedad intelectual y marca registrada de Deutsche Börse AG. La relación entre Deutsche Börse AG y el emisor del producto se limita al uso de la licencia del DAX® y de su marca registrada para ser usada con el warrant sobre DAX®. Deutsche Börse AG no:

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

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

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

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

STOXX Limited no:

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

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

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

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

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

En Madrid, 26 de septiembre de 2016.

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 23 DE SEPTIEMBRE DE 2016 DE BANCO
BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: ÍNDICES INTERNACIONALES**

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

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

Sección B — Emisor																																																		
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “ Emisor ”, la “ Entidad Emisora ” o “ BBVA ”) sociedad matriz del Grupo BBVA, N.I.F. n.º A-48265169.																																																
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.	BBVA con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao, 48005, España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España, si bien, desde el 4 de noviembre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) asumió sus nuevas funciones de supervisión con la entrada en funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). El MUS se compone del BCE y de las autoridades nacionales de los Estados miembros participantes.																																																
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2015, 2014 y 2013, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: right;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th style="text-align: center;">2015</th> <th style="text-align: center;">2014 (*)</th> <th style="text-align: center;">2013 (*)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">339.643</td> <td style="text-align: right;">318.446</td> <td style="text-align: right;">314.956</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">17.310</td> <td style="text-align: right;">17.365</td> <td style="text-align: right;">19.975</td> </tr> <tr> <td>Turquía (**)</td> <td style="text-align: right;">89.003</td> <td style="text-align: right;">22.342</td> <td style="text-align: right;">19.453</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">23.626</td> <td style="text-align: right;">22.325</td> <td style="text-align: right;">21.771</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">99.472</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> <td style="text-align: right;">81.801</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">70.661</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> <td style="text-align: right;">77.874</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">86.454</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> <td style="text-align: right;">53.046</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">726.170</td> <td style="text-align: right;">627.834</td> <td style="text-align: right;">588.876</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (***)</td> <td style="text-align: right;">23.908</td> <td style="text-align: right;">4.108</td> <td style="text-align: right;">(6.179)</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td style="text-align: right;">750.078</td> <td style="text-align: right;">631.942</td> <td style="text-align: right;">582.697</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Los saldos correspondientes a diciembre 2014 y 2013 han sido reexpresados debido a un cambio en las áreas de negocio del Grupo BBVA con respecto a la estructura que se encontraba vigente en el ejercicio 2014.</p> <p>(**) La información se presenta bajo criterios de gestión, conforme a los cuáles los activos y pasivos del Grupo Garanti se muestran en los ejercicios de 2014 y 2013 integrados proporcionalmente en base a la participación del 25,01% mantenida en dicho grupo. Tras la materialización del acuerdo el 19 de noviembre de 2014 para adquirir un 14,89% adicional, el Grupo Garanti pasa a consolidarse por integración global.</p> <p>(***) Otros ajustes incluye los ajustes realizados para tener en cuenta el hecho de que, en los estados financieros consolidados, Garanti se contabilizaba utilizando el método de la participación hasta la adquisición adicional del 14,89% en lugar de utilizar los criterios de gestión a los que se hace referencia anteriormente.</p> <p>Los datos del cuadro anterior están auditados</p>	Millones de euros				Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2015	2014 (*)	2013 (*)	Actividad bancaria en España	339.643	318.446	314.956	Actividad inmobiliaria en España	17.310	17.365	19.975	Turquía (**)	89.003	22.342	19.453	Resto de Eurasia	23.626	22.325	21.771	México	99.472	93.731	81.801	América del Sur	70.661	84.364	77.874	Estados Unidos	86.454	69.261	53.046	Subtotal activos por áreas de negocio	726.170	627.834	588.876	Centro Corporativo y otros ajustes (***)	23.908	4.108	(6.179)	Total activos Grupo BBVA	750.078	631.942	582.697
Millones de euros																																																		
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2015	2014 (*)	2013 (*)																																															
Actividad bancaria en España	339.643	318.446	314.956																																															
Actividad inmobiliaria en España	17.310	17.365	19.975																																															
Turquía (**)	89.003	22.342	19.453																																															
Resto de Eurasia	23.626	22.325	21.771																																															
México	99.472	93.731	81.801																																															
América del Sur	70.661	84.364	77.874																																															
Estados Unidos	86.454	69.261	53.046																																															
Subtotal activos por áreas de negocio	726.170	627.834	588.876																																															
Centro Corporativo y otros ajustes (***)	23.908	4.108	(6.179)																																															
Total activos Grupo BBVA	750.078	631.942	582.697																																															

Sección B — Emisor

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

(*) Los saldos correspondientes a 2014 y 2013 han sido reexpresados

(**) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior están auditados.

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

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

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

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

Sección B — Emisor		
		<p>bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul. Asimismo, con fecha 27 de julio de 2015, se materializó la compra de un 14,89% adicional siendo la participación total de un 39,9%.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Resto de Europa: La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú. • Asia-Pacífico: La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en China en la entidad CNCB.
B.4	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>Los datos disponibles para la primera mitad de 2016 indican que el crecimiento de la economía mundial se sitúa alrededor de un 3% anualizado, una tasa aún reducida pero ligeramente superior a la de 2015. Según las estimaciones de BBVA Research, el crecimiento del PIB mundial en el segundo trimestre del año se situaría en el 0.8% (un 3.1% anualizado), y la previsión para el tercer trimestre es de un crecimiento similar. Los indicadores de comercio mundial se han recuperado antes del verano, tras varios meses deteriorándose, y los de confianza mejoraron, sobre todo en las economías desarrolladas. Estos datos relativamente más positivos, ayudados por la estabilización de China, origen a comienzos de 2016 de tensiones financieras de alcance global, se han visto compensados por el impacto del <i>Brexit</i>, que aunque parece haber sido transitorio sobre la mayoría de los mercados financieros, está pesando en la confianza empresarial, sobre todo en Europa. El sesgo aún más expansionista de los principales bancos centrales, con el retraso en la subida esperada de tipos de interés por parte de la Reserva Federal estadounidense, la reacción del Banco de Inglaterra al <i>Brexit</i> y la disposición del Banco de Japón y el BCE a tomar medidas adicionales, han marcado también la parte central del año. En conjunto, para el conjunto de 2016 se estima un crecimiento global de alrededor de un 3%.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial España</p> <p>La recuperación de la economía española prosigue en 2016 algo más fuerte de lo esperado. El PIB creció el 0,8% en el segundo trimestre de 2016 (el mismo que el registrado en trimestres precedentes), y podría mantenerse en esos niveles o incluso acelerarse en la segunda mitad del año, según los indicadores preliminares. La solidez de la demanda doméstica, tanto pública como privada, está siendo determinante en el patrón de recuperación, con el consumo de los hogares y la inversión en bienes de equipo como partidas más dinámicas. La caída del precio del petróleo y el apoyo de la política monetaria (tipos de interés estables en cotas reducidas) y fiscal (incremento del consumo público) continúan dando soporte al gasto interno, mientras las exportaciones, tanto de bienes como de servicios, siguen creciendo a buen ritmo gracias, en parte, a la depreciación acumulada por el euro.</p> <p>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</p> <p>Los fundamentales de la demanda residencial han mostrado una evolución positiva en la primera mitad de 2016. El crecimiento económico continuó propiciando la creación de empleo: entre enero y junio se crearon algo más de 200.000 según los datos de la EPA. La confianza de los consumidores se mantiene relativamente elevada, pese a la moderación de los últimos meses. Por otro lado, el nuevo récord del sector turístico augura, de nuevo, un buen comportamiento de la demanda extranjera. Todo ello, se desarrolla en un contexto de estabilidad financiera con costes de financiación relativamente bajos, lo que favorece las condiciones de financiación para los</p>

		Sección B — Emisor
		<p>compradores. Con ello, según datos del Centro de Información Estadística del Notariado, en el primer semestre de 2016 la venta de viviendas fue un 15,9% superior a la del mismo periodo del año anterior.</p> <p>El avance de las ventas está siendo posible, en gran medida, gracias al incremento del crédito hipotecario. Los datos del Banco de España indican que el nuevo crédito concedido a las familias para la compra de vivienda sigue creciendo, aunque en los últimos meses se contempla una moderación de las tasas de crecimiento.</p> <p>Como consecuencia, el precio de la vivienda mantiene su senda de crecimiento. Los últimos datos disponibles del INE muestran que en el primer trimestre del año el precio de la vivienda se incrementó el 6,3% interanual. La actividad constructora también está respondiendo al dinamismo observado en la demanda en la primera parte del año. De este modo, entre enero y mayo los visados de vivienda de obra nueva crecieron el 49,8%, lo que se traducirá en un aumento en la iniciación de nuevas viviendas en los próximos meses. Además, el mercado del suelo también muestra una mayor actividad: según los datos del Consejo General del Notariado la superficie de suelo transada en los primeros seis meses del año creció el 52,0% interanual, el mayor incremento en los últimos años. Este mayor dinamismo en el mercado podría anticipar que la actividad constructora continuará creciendo en los próximos trimestres, lo que favorecerá la recuperación de la inversión residencial, que en el segundo trimestres del año permaneció prácticamente estancada según los datos de Contabilidad Nacional Trimestral del INE.</p> <p>Entorno sectorial Banca en España</p> <p>La tendencia favorable de los últimos meses continúa. La cifra total de créditos dudosos sigue retrocediendo, habiendo encadenado 30 meses consecutivos de caída hasta junio de 2016. El volumen de crédito moroso se ha reducido un -17,9% en los últimos 12 meses hasta junio, y un 38% desde el máximo de diciembre de 2013. Esta evolución se refleja en el ratio de morosidad, que con la última información disponible a junio de 2016 se situó en el 9,44%.</p> <p>Con respecto a la evolución del stock de crédito, continúa con intensidad el proceso de desapalancamiento de familias y empresas. Según los datos a junio de 2016, el retroceso del volumen de crédito al sector privado alcanza el 4,4% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones minoristas (a familias y pymes) aumenta (+7,0% interanual en el acumulado de enero a julio de 2016). Las operaciones a grandes empresas retrocedieron, lastrando el dato total hasta el -13,1%.</p> <p>Por último, las entidades españolas mantienen una apelación a la liquidez del Eurosistema relativamente estable en los últimos meses (137 bn € a julio de 2016), ligeramente inferior a la cifra de julio de 2015. Las nuevas subastas de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico del BCE (<i>targeted longer-term refinancing operations</i>, TLTRO) comenzaron en junio de 2016, y dadas sus mejores condiciones la apelación podría aumentar.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</p> <p>La economía estadounidense ha crecido a tasas relativamente débiles en la primera mitad del año. Después de las últimas revisiones, el crecimiento del PIB se estima en un 0,8% anualizado en el primer trimestre, y un 1,1% en el segundo.</p> <p>El dinamismo del consumo privado, gracias al crecimiento del empleo y la facilidad de crédito, y de la inversión en vivienda, no han sido suficientes para compensar la debilidad de los otros factores de demanda, tanto de exportaciones por la relativa fortaleza del euro y la atonía del crecimiento global, como sobre todo la inversión privada, que continúa en recesión afectada por la debilidad de los beneficios empresariales y la incertidumbre sobre la recuperación. El gasto público y el ajuste de la actividad en el sector energético y minero, ligado a las caídas pasadas en</p>

		Sección B — Emisor
		<p>los precios de las materias primas, también han contribuido a la debilidad del crecimiento.</p> <p>La mejora del ciclo doméstico propició el inicio del proceso de normalización monetaria de la Fed en diciembre de 2015, con la primera subida de tipos de interés desde 2006, pero la senda de subidas se ha retrasado, de momento. En adelante, se espera que la senda de incrementos de tipos sea muy gradual, en un contexto caracterizado por las moderadas presiones inflacionistas, las incertidumbres del escenario externo y las nuevas dudas de la propia Fed sobre el crecimiento tendencial de la productividad y del PIB de la economía americana.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, el dólar se ha depreciado frente a sus principales cruces a lo largo del segundo y lo que va de tercer trimestre y, en particular, frente a las divisas emergentes debido al retraso de la subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal (Fed), excepto contra el peso mexicano. Respecto al euro, se ha mantenido el cruce en torno al 1,12 USD/EUR en promedio en los últimos meses aunque con cierta volatilidad: depreciándose debido al mayor gradualismo esperado en las subidas de tipos por parte de la Fed, pero por otro lado apreciándose con la aversión al riesgo que se produjo después del Brexit. Este evento ha depreciado la libra de forma generalizada respecto a sus principales cruces. En el escenario más probable, con un Banco Central Europeo (BCE) que mantiene una política monetaria muy acomodaticia, y que incluso puede relajarse aún más en los próximos meses, y una Fed que probablemente volverá a subir tipos antes de que cierre el año, el dólar tiene cierto margen para apreciarse frente al euro.</p> <p>Con respecto al sistema financiero, se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a junio de 2016 se situaba por debajo del 2,1%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento robustas (+7,8% a julio de 2016 respecto del mismo mes del año 2015), con crecimiento en casi todas las rúbricas de crédito. Por su parte, los depósitos presentan un comportamiento más volátil durante los últimos meses. A julio de 2016 los depósitos totales crecen ligeramente (+1,3%) en términos interanuales, y cabe destacar la reducción del peso de los depósitos a plazo debido a los bajos tipos de interés. El sector financiero mantiene una evolución favorable, a pesar del entorno de bajos tipos de interés y de un ligero aumento de las provisiones.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</p> <p>La economía de la eurozona aceleró su ritmo de crecimiento en el primer trimestre hasta el 0.5%, gracias sobre todo al repunte de la demanda doméstica, pero también a factores temporales, por lo que el crecimiento en el segundo trimestre se ha desacelerado, hasta el 0.3%.</p> <p>La fortaleza de la demanda interna a principios de año, sobre todo el consumo privado, se ha moderado en el segundo trimestre, aunque se ha visto compensada por un comportamiento más favorable de las exportaciones netas. En los próximos trimestres, el impacto del Brexit, aunque moderado, se hará sentir sobre la actividad, a la vez que los efectos favorables de un euro depreciado y los precios del petróleo irán desapareciendo. Todo ello se verá compensado por un entorno global algo más favorable y un apoyo de las políticas fiscal y, sobre todo, monetaria. La política monetaria del BCE continúa siendo muy acomodaticia, con el tipo de interés de referencia al 0% y el tipo de depósito al -0.4%. El programa de expansión cuantitativa ha sido extendido al menos hasta marzo de 2017, y su tamaño se ha incrementado hasta los 80 mil millones de euros mensuales, cubriendo ahora también el mercado de bonos corporativos. Además, el BCE se muestra preparado para expandir estas medidas si es necesario.</p> <p>En Turquía, el crecimiento económico en los dos primeros trimestres del año se han situado en una media del 4.5% anualizado, consistente con un crecimiento en 2016 del 3.9%. Los efectos en la economía de la inestabilidad derivada del intento de golpe de estado son inciertos. El comportamiento de la inflación ha mejorado durante el último trimestre, aunque se espera que se incremente temporalmente por la subida de sus componentes más volátiles, como el tabaco y los alimentos, y por una depreciación algo mayor de la esperada de la lira. Estas mayores presiones inflacionistas en el segundo semestre del año podrían hacer que la inflación terminase el año algo</p>

		Sección B — Emisor
		<p>por debajo del 8%.</p> <p>El Banco Central turco (CBRT) continúa su proceso de normalización de la política monetaria. Recientemente ha adoptado una postura más conservadora al reducir la parte alta de la banda de tipos de interés de referencia solamente en 25 puntos básicos.</p> <p>En lo que se refiere al sector financiero turco, se mantiene la moderación en el ritmo de crecimiento del crédito que se viene observando desde el verano de 2015, aunque aún con tasas de crecimiento elevadas (+9,5% interanual a agosto de 2016, ajustando el efecto de la depreciación de la lira turca). La captación de recursos también se ha ralentizado su incremento durante 2016, en línea con la evolución del crédito (+12% interanual a agosto). Por su parte, la tasa de mora aumenta ligeramente pero sigue en el entorno del 3%. El sector conserva unos niveles sólidos de capitalización. En rentabilidad, los bancos continúan focalizándose en la depreciación de los créditos para defender el margen de intereses, ya que el coste de financiación se sitúa en niveles elevados como consecuencia de la alta competencia y de las ajustadas condiciones de liquidez.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial México</p> <p>Tras las últimas revisiones a las cifras de crecimiento, el PIB progresó a una tasa anualizada del 2% (frente al 3.3%) de la primera estimación, y se contrajo en un -0.2% en tasa trimestral en el segundo trimestre. Para la segunda mitad del año BBVA Research prevé un crecimiento de alrededor del 3% anualizado, gracias a la mejora de la demanda exterior. Se espera además que la inflación termine el año en un 3.1% tras el anuncio de una rebaja de los precios del gas, y a pesar de los aumentos previos de los precios de la electricidad y la gasolina. En política monetaria, Banxico ha subido los tipos de interés de referencia en 100 puntos básicos a lo largo de 2016, y esperemos que sus próximas decisiones sigan las que tome la Fed americana.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, la cotización del peso frente al dólar ha cerrado agosto cerca de 19 MXN/USD (18.85), con un perfil afectado por la evolución de la volatilidad global, del precio del petróleo y de las expectativas de crecimiento domésticas.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, éste conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 14,8% a junio de 2016. La tasa de mora desciende ligeramente en el año (2,2% a junio de 2016, de acuerdo con la información pública de la Comisión Nacional Bancaria de Valores –CNBV-). En términos de actividad, la cartera de crédito vigente sigue presentando porcentajes de aumento de doble dígito (+16,9% interanual a julio), ligeramente superior al crecimiento de meses pasados debido al repunte del crédito a empresas. En términos de captación bancaria, también se mantiene un buen dinamismo, tanto en depósitos a la vista como a plazo.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</p> <p>La debilidad del ciclo económico y los factores políticos en varios países están afectando a la confianza, lo que a su vez pesa sobre el consumo y la inversión, aunque con mucha heterogeneidad entre países. En general, los países de Mercosur se muestran mucho más débiles que los de la Alianza del Pacífico. El PIB del conjunto de la zona podría caer algo más del 2% este año, aunque se debería recuperar en 2017 gracias a una mayor contribución del sector exterior, al final de la contracción en Brasil, la inversión privada en Argentina y los planes de inversión pública en países como Perú y Colombia. La inflación, aunque permanece alta, ha empezado a descender en la mayoría de los países o lo hará en los próximos meses, gracias a una menor presión del tipo de cambio y a una demanda doméstica relativamente débil.</p> <p>La mayoría de los bancos centrales (a excepción de Colombia) están adoptando políticas monetarias, por la moderación de la inflación y de la actividad. Las divisas, salvo excepciones (Colombia) se han apreciado recientemente gracias al sesgo menos restrictivo de la Fed y al retorno de los flujos de capital. Aunque en los próximos meses cabe esperar una depreciación adicional, ésta será mucho más moderada que la de 2015.</p>

Sección B — Emisor		
		<p>Por lo que respecta al sector financiero, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una buena rentabilidad y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un incremento robusto del crédito, del mismo modo que los depósitos mantienen su dinamismo.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la desaceleración de las economías emergentes, el mantenimiento de políticas monetarias laxas en el bloque desarrollado (EE.UU., con perspectivas de tensionamiento muy acotado), la tendencia alcista de los precios del petróleo desde niveles bajos los flujos de capital tenderán a moverse de acuerdo a un buscando la rentabilidad de mercados emergentes, siempre que la volatilidad financiera permanezca acotada.</p>
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.	<p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “Grupo BBVA” o el “Grupo”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, a su vez, en ningún otro grupo de sociedades.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<p>A 31 de diciembre de 2015, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon SA NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 13,48%, un 7,11% y un 4,19% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 16 de agosto de 2016, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 4,878% de derechos de voto atribuidos a las acciones, más 0,136% de derechos de voto a través de instrumentos financieros.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA	31/12/2015	Δ % (*)	31/12/2014	Δ % (**)	31/12/2013
Balance (millones de euros)					
Activo total	750.078	18,7	631.942	8,5	582.697
Créditos a la clientela (bruto)	430.808	22,8	350.822	4,2	336.759
Depósitos de la clientela	403.069	26,3	319.060	6,2	300.490
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	82.274	14,0	72.191	(3,3)	74.676
Patrimonio neto	55.439	7,4	51.609	15,8	44.565
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	16.022	11,4	14.382	3,5	13.900
Margen bruto	23.362	12,7	20.725	(0,1)	20.752
Beneficio antes de impuestos	4.603	15,7	3.980	317,2	954
Beneficio atribuido al Grupo	2.642	0,9	2.618	25,6	2.084
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	6,74	(14,1)	7,85	(12,3)	8,95
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.905	(11,5)	48.470	(6,4)	51.773
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,38	(7,3)	0,41	20,6	0,34
Valor contable por acción (euros) (1)	7,47	(6,7)	8,01	9,0	7,35
Precio/Valor contable (veces)	0,9	(9,8)	1,0	(16,7)	1,2
Ratios relevantes (%)					
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios) (2)	5,3	(5,4)	5,6	12,0	5,0
ROA (B° neto/Activos totales medios) (3)	0,46	(8,0)	0,50	4,2	0,48
Ratios de capital (%) (4)					
Ratio BIS (total)	15,0	(0,7)	15,1	1,3	14,9
Tier I	12,1	1,7	11,9	(2,5)	12,2
Core capital	12,1	1,7	11,9	2,6	11,6
Información adicional					
Número de acciones (millones)	6.367	3,2	6.171	6,7	5.786
Número de accionistas	934.244	(2,7)	960.397	(1,4)	974.395
Número de empleados	137.968	26,8	108.770	(0,5)	109.305
Número de oficinas	9.145	24,1	7.371	(0,7)	7.420
Número de cajeros automáticos	30.616	36,6	22.414	9,0	20.556

(*) Porcentaje de variación interanual 2015 vs. 2014

(**) Porcentaje de variación interanual 2014 vs. 2013

- (1) Se calcula según: numerador= fondos propios más ajustes por valoración; denominador= número de acciones en circulación menos autocartera. Todos los datos son puntuales a una determinada fecha
- (2) Rentabilidad obtenida de los fondos propios de una entidad
- (3) Return On Assets o Rentabilidad contable obtenida de los activos de una entidad.
- (4) Los ratios de capital están calculados bajo la normativa vigente en CET 1.

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

Sección B — Emisor

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

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

Los datos del cuadro anterior están auditados.

Ejercicio 2015

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

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

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

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

		Sección B — Emisor
		<p>euros, un incremento del 3,5% comparado con los 13.900 millones de euros registrados en el ejercicio 2013,</p> <p>El saldo del epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" en el ejercicio 2014 alcanzó los 531 millones de euros, un incremento del 126% frente a los 235 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica, que no repartió dividendos en los primeros nueve meses de 2013 y los de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") la cual hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2014 presentó un resultado positivo de 343 millones de euros, un decremento del 50,6% frente a los 694 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente a que, como se ha indicado en el párrafo anterior, hasta septiembre de 2013 en este epígrafe se recogían los resultados de CNCB.</p> <p>El saldo de las "Comisiones netas" en el ejercicio 2014 alcanzó 4.174 millones de euros, un decremento del 1,8% comparado con los 4.250 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones se incrementarían en un 5,5%, debido fundamentalmente al incremento de actividad en los países emergentes.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2014 se situó en 2.134 millones de euros, un decremento del 15% frente a los 2.511 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, cuando se registraron elevadas plusvalías por ventas de carteras.</p> <p>El saldo de "Otros productos y cargas de explotación" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 839 millones de euros, un incremento del 0,1% comparado con los 838 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2014 se situó en 20.725 millones de euros, lo que implica un decremento del 0,1% comparado con los 20.752 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2014 se situó en 9.414 millones de euros, un decremento del 3% comparado con los 9.701 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado y a la política de optimización de costes en países desarrollados.</p> <p>El saldo del "Margen neto" en el ejercicio 2014 se situó en 10.166 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,1% comparado con los 9.956 millones de euros, de ganancia, registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el ejercicio 2014 se situó en 4.340 millones de euros, un decremento del 22,7% comparado con los 5.612 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el ejercicio 2014 ascendió de 1.142 millones de euros, un incremento del 87,5% comparado con los 609 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido a las mayores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo de "Otros resultados" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 704 millones de euros, un decremento del 74,7% frente a los 2.781 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. El decremento se debe, fundamentalmente, a que esta partida recogía en 2013, las minusvalías por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB por su reclasificación desde "Participaciones – Asociada" contabilizada por el método de la participación a "Activos</p>

		Sección B — Emisor
		<p>financieros disponibles para la venta, tras la firma del acuerdo en octubre de 2013 con el grupo Citic, que incluía la venta de un 5,1% en CNCB</p> <p>Por todo lo anterior, el "Resultado antes de impuestos" en el ejercicio 2014 se situó en 3.980 millones de euros, comparado con los 954 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por su parte, el "Impuesto sobre beneficios" registrado en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 898 millones de euros, frente a los 16 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" en el ejercicio 2014 se situó en 464 millones de euros, un decremento del 38,4% comparado con los 753 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con intereses minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el ejercicio 2014 se situó en 2.618 millones de euros, un incremento del 25,6% comparado con los 2.084 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Ejercicio 2013</p> <p>El "Margen de intereses" en el ejercicio 2013 se situó en 13.900 millones de euros, con una disminución del 4% frente a los 14.474 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo del epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" del ejercicio 2013 alcanzó los 235 millones de euros, con un descenso del 39,7% frente a los 390 millones de euros de 2012. Esta disminución se debe principalmente a la suspensión del pago de dividendos por parte del grupo Telefónica desde Mayo de 2012 hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado de entidades valoradas por el método de la participación" del ejercicio 2013 ascendió a 694 millones de euros, lo que supone un descenso del 33,2%, frente a los 1.039 millones de euros de 2012. Este retroceso interanual se debe a la reducción de la aportación de CNCB derivada de la reclasificación a "Activos financieros disponibles para la venta" y venta parcial de la participación.</p> <p>El saldo de las "Comisiones netas" del ejercicio 2013 alcanzó los 4.250 millones de euros, con un incremento del 2,3% frente a los 4.156 millones de euros de 2012. Este avance es positivo si se tiene en cuenta el entorno de reducida actividad en los mercados desarrollados y la entrada en vigor en algunas geografías de limitaciones legales al cobro de determinados conceptos de comisiones.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultados de operaciones financieras (neto)" (ROF) y "Diferencias de cambio (neto)" del ejercicio 2013 se situó en 2.511 millones de euros, con un aumento del 47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.</p> <p>El saldo de "Otros productos y cargas de explotación" del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 838 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" del ejercicio 2013 se elevó a 20.752 millones de euros, que supone un descenso del 4,9% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los "Gastos de explotación" del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros, con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que</p>

Sección B — Emisor		
		<p>viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el “Margen neto” disminuya un 13,1% hasta alcanzar los 9.956 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto)” del ejercicio 2013 se situó en 609 millones de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los “Otros resultados”, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el “Resultado antes de impuestos” del ejercicio 2013 ascendió a 954 millones de euros, con un descenso del 39,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de “Impuestos sobre beneficios” del ejercicio 2013 asciende a un importe positivo de 16 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia. La baja tasa fiscal se debe principalmente a la alta proporción de los ingresos con tasas impositivas bajas o cero (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia), la elevada proporción de resultados procedentes de América Latina, que llevan una tasa efectiva menor, y los elevadas provisiones relativas a los activos inmobiliarios.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de “Resultados de operaciones interrumpidas (neto)” asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” del ejercicio 2013 fue de 753 millones de euros, con un aumento del 15,7% frente a los 651 millones de euros de 2012, debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “Resultado atribuido a la entidad dominante”, del ejercicio 2013, alcanzó los 2.084 millones de euros. Esta cuantía es 24,3% superior a los 1.676 millones de 2012.</p> <p>La información financiera seleccionada correspondiente a la última información financiera intermedia disponible (estados financieros intermedios auditados a 30 de junio de 2016) es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor					
(en millones de euros)					
Datos relevantes del Grupo BBVA	Junio 2016	Junio 2015	%	Diciembre 2015	%
Balance (millones de euros)					
Activo total	746.040	669.204	11,5	750.078	(0,5)
Créditos a la clientela (bruto)	430.819	377.057	14,3	430.808	0,0
Depósitos de la clientela	406.284	351.598	15,6	403.069	0,8
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	75.498	77.144	(2,1)	82.274	(8,2)
Patrimonio neto	55.962	50.997	9,7	55.439	0,9
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	8.365	7.096	17,9	16.022	(47,8)
Margen bruto	12.233	11.219	9,0	23.362	(47,6)
Beneficio antes de impuestos	3.391	3.899	(13,0)	4.603	(26,3)
Beneficio atribuido al Grupo	1.832	2.759	(33,6)	2.642	(30,7)
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	5,06	8,79	(42,4)	6,74	(24,9)
Capitalización bursátil (millones de euros)	32.817	55.436	(40,8)	42.905	(23,5)
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,27	0,41	(35,2)	0,38	(29,4)
Valor contable por acción (euros)	7,35	7,82	(6,0)	7,47	(1,6)
Rentabilidad por dividendo	7,3	4,2	73,1	5,5	32,7
Ratios de capital (%)					
CET1	12,0	12,3		12,1	
Tier I	12,7	12,3		12,1	
Ratio capital total	15,7	15,5		15,0	
Información adicional					
Número de acciones (millones)	6.480	6.305	2,8	6.367	1,8
Número de accionistas	939.683	940.619	(0,1)	934.244	0,6
Número de empleados	137.310	114.228	20,2	137.968	(0,5)
Número de oficinas	9.153	8.135	12,5	9.145	0,1
Número de cajeros automáticos	30.958	24.668	25,5	30.616	1,1
<p>El epígrafe de Activo total a 30 de junio de 2016 se situó en 746.040 millones de euros, un decremento del 0,5% comparado con 750.078 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015.</p> <p>El epígrafe de Créditos a la clientela (bruto) a 30 de junio de 2016 se situó en 430.819 millones de euros, valor similar a los 430.808 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015.</p> <p>El epígrafe de Depósitos de la clientela a 30 de junio de 2016 se situó en 406.284 millones de euros, un incremento del 0,8% comparado con 403.069 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015.</p> <p>El epígrafe de Margen de intereses en el primer semestre de 2016 se situó en 8.365 millones de euros, un incremento del 17,9% comparado con 7.096 millones de euros registrados en el primer semestre de 2015, debido principalmente a la adquisición del Grupo Catalunya Banc (segundo trimestre de 2015), a la toma de control del Grupo Garanti (tercer trimestre de 2015) y la evolución de los tipos de cambio. Estos efectos provocan que la comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior se vea afectada en todas las líneas de resultados.</p> <p>El epígrafe de Margen bruto en el primer semestre de 2016 se situó en 12.233 millones de euros, un incremento del 9,0% comparado con 11.219 millones de euros registrados en el primer semestre de 2015.</p> <p>El epígrafe de Beneficio atribuido al grupo en el primer semestre de 2016 se situó en 1.832 millones de euros, un decremento del 33,6% comparado con 2.759 millones de euros registrados en el primer semestre de 2015. Durante el primer semestre del 2015 se registraron plusvalías obtenidas</p>					

Sección B — Emisor																																
		<p>en la venta del 5,6% de CNCB.</p> <p>El ratio de capital de CET 1 en el primer semestre de 2016 se situó en un 12,0% comparado con 12,1% registrado a 31 de diciembre de 2015.</p>																														
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.																														
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.																														
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.																														
B.17	Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<div style="border: 1px solid black; padding: 10px;"> <p>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Agencia de Rating</th> <th style="text-align: left;">Largo plazo</th> <th style="text-align: left;">Corto plazo</th> <th style="text-align: left;">Perspectiva</th> <th style="text-align: left;">Fecha</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DBRS</td> <td>A</td> <td>R-1 (low)</td> <td>Estable</td> <td>13/abril/2016</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A-</td> <td>F-2</td> <td>Estable</td> <td>13/Mayo/2016</td> </tr> <tr> <td>Moody's (*)</td> <td>Baa1</td> <td>P-2</td> <td>Estable</td> <td>10/Junio/2016</td> </tr> <tr> <td>Scope Ratings</td> <td>A</td> <td>S-1</td> <td>Estable</td> <td>11/Mayo/2016</td> </tr> <tr> <td>Standard & Poor's</td> <td>BBB+</td> <td>A-2</td> <td>Estable</td> <td>20/Julio/2016</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) DBRS Ratings Limited. (2) Fitch Ratings España, S.A.U. (3) Moody's Investor Service España, S.A. (4) Scope Ratings AG (5) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (*): Adicionalmente, Moody's asigna un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A3 (fecha:10/Junio/2016).</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p> </div>	Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha	DBRS	A	R-1 (low)	Estable	13/abril/2016	Fitch	A-	F-2	Estable	13/Mayo/2016	Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	10/Junio/2016	Scope Ratings	A	S-1	Estable	11/Mayo/2016	Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable	20/Julio/2016
Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha																												
DBRS	A	R-1 (low)	Estable	13/abril/2016																												
Fitch	A-	F-2	Estable	13/Mayo/2016																												
Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	10/Junio/2016																												
Scope Ratings	A	S-1	Estable	11/Mayo/2016																												
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable	20/Julio/2016																												

Sección C — Valores		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Call warrants y Put warrants</u> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.3.	Capital Social del Emisor	A 22 de abril de 2016, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.480.357.925 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.
C.7	Política de dividendos del Emisor	<p>La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco aprobó, en su reunión de 11 de marzo de 2016, cuatro aumentos de capital con cargo a reservas voluntarias para la implementación del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción", el cual ofrece a los accionistas del Banco la posibilidad de percibir la totalidad o parte de su remuneración en acciones ordinarias emitidas con cargo a reservas voluntarias o, a su elección, en efectivo (cuyo importe se satisfará con cargo a los resultados del ejercicio). El 22 de abril de 2016 fue ejecutado uno de esos aumentos de capital por un importe nominal de 55.702.125,43 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 113.677.807 nuevas acciones ordinarias de BBVA de la misma clase y serie y con los mismos derechos que las que están actualmente en circulación.</p> <p>Los restantes aumentos de capital podrán ser ejecutados por el Consejo de Administración en fechas distintas e, incluso, no ejecutarse, en función de, entre otros, los resultados y la situación del Banco, de los mercados, del marco regulatorio y de las posibles recomendaciones en materia de dividendos que se puedan adoptar, o cualesquiera otras medidas que se pudiesen acordar dentro del marco regulatorio aplicable al Banco.</p> <p>Asimismo, la ejecución de los referidos aumentos se combinará con los acuerdos de pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio que, en su caso, pueda adoptar el Consejo de</p>

		Sección C — Valores
		Administración del Banco, y que se incluirán en la propuesta de aplicación del resultado que se someta a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En este sentido, el Consejo de Administración aprobó, en su reunión de 22 de junio de 2016, la distribución en efectivo de una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2016, por un importe bruto de 0,08 euros por acción.
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los Valores, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></p> <p>Los Warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p> <p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos</p>

Sección C — Valores		
		<p>ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>
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	<p>Fecha de Vencimiento: significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Fecha de Ejercicio: significa la fecha en la que el Emisor procederá a ejercitar los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants.</p>

Sección C — Valores		
	final.	<p>Los warrants ejercidos en la Fecha de Vencimiento tendrán Fecha de Valoración Final dicha Fecha de Vencimiento.</p> <p>Fecha de Valoración Final: significa la fecha en que el Agente de Cálculo, determinará o valorará los precios o niveles del Activo Subyacente a fin de determinar el Precio de liquidación salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto.</p>
C.17	<i>Descripción del procedimiento de liquidación de los valores derivados.</i>	<p>La liquidación será exclusivamente en efectivo.</p> <p>Los Importes de Liquidación que en su caso resulten de la liquidación de los warrants, se satisfarán definitivamente en las Fechas de Pago.</p> <p>Para la liquidación por diferencias, cada warrant (call o put), dará derecho a su titular a recibir del Emisor, en la Fecha de Pago establecida para cada emisión, la cantidad resultante de aplicar las siguientes fórmulas generales. El Importe de Liquidación se obtendrá de multiplicar el importe de liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}$</p> <p>Para los Put Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PE - PL)\} * \text{Ratio}$</p> <p>donde: L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant y es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada warrant. El importe de liquidación tiene un máximo de 4 decimales</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente.</p> <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	<p>El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de los tres Días Hábiles siguientes a la Fecha de Liquidación, procederá a pagar a los tenedores de los Warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos.</p>

		Sección C — Valores															
	provenientes de los valores derivados.	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.															
C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p>Precio de Ejercicio: significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor como precio de referencia inicial, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Precio de Liquidación o Referencia Final: Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p>Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p>Momento de valoración: para el índice DAX® y el índice Dow Jones Eurostoxx 50, la hora en la que se publica el precio oficial de apertura del activo subyacente.</p>															
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p>Tipo del subyacente: Los subyacentes son Índices bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable extranjeros.</p> <p>Nombres de los subyacentes: El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</p>															
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Emisor</th> <th style="text-align: left;">Subyacente</th> <th style="text-align: left;">Volatilidad Histórica</th> <th style="text-align: left;">Volatilidad Implícita</th> <th style="text-align: left;">Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DAX®</td> <td>DAX <Index> DES</td> <td>DAX <Index> HVT</td> <td>DAX <Index> HIVG</td> <td>DAX <Index> GP</td> </tr> <tr> <td>Dow Jones Eurostoxx-50®</td> <td>SX5E <Index> DES</td> <td>SX5E <Index> HVT</td> <td>SX5E <Index> HIVG</td> <td>SX5E <Index> GP</td> </tr> </tbody> </table>			Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	DAX®	DAX <Index> DES	DAX <Index> HVT	DAX <Index> HIVG	DAX <Index> GP	Dow Jones Eurostoxx-50®	SX5E <Index> DES	SX5E <Index> HVT	SX5E <Index> HIVG	SX5E <Index> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente													
DAX®	DAX <Index> DES	DAX <Index> HVT	DAX <Index> HIVG	DAX <Index> GP													
Dow Jones Eurostoxx-50®	SX5E <Index> DES	SX5E <Index> HVT	SX5E <Index> HIVG	SX5E <Index> GP													
		<p>Mercado de cotización del subyacente: para los warrants con subyacente índice Dow Jones Eurostoxx-50® y DAX®, Deutsche Bourse.</p> <p>Mercado de cotización relacionado el Mercado EUREX para el Índice Dow Jones Eurostoxx-50® y DAX®.</p>															

		Sección D — Riesgos
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA, verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 20 de julio de 2016 y en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, auditadas y depositadas en la CNMV, los cuales se indican a continuación, de forma resumida:</p> <p>(i) Riesgo de crédito: tiene su origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.</p> <p>(ii) Riesgo de mercado: se origina en la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye, entre otros: (a) el riesgo de tipo de interés; (b) el riesgo de tipo de cambio; y (c) el riesgo de renta variable.</p> <p>(iii) Riesgo de liquidez: tiene su origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago en tiempo y forma sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o que deterioren la reputación del Banco.</p> <p>(iv) Riesgo operacional: es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <p>a) Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</p> <ul style="list-style-type: none"> • El Banco está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto adverso significativo en su negocio, su situación financiera y sus resultados. • Los requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto significativo adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • La adopción de las medidas de amortización y recapitalización interna (“bail-in”) previstas en la Directiva 2014/59/UE podrían tener un efecto adverso sobre la actividad del Banco y los valores que emita. • La integración de Garanti en los estados financieros consolidados del Grupo podría dar como resultado un incremento de los requerimientos de capital. • El incumplimiento por parte del Banco y/o del Grupo de sus requisitos mínimos de fondos propios y pasivos admisibles (MREL) podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. • Un aumento en las cargas fiscales y de otro tipo impuestas al sector financiero podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • Las aportaciones dirigidas a contribuir a la recuperación y resolución del sector bancario español podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • El desarrollo normativo relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.

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

		<ul style="list-style-type: none"> • El Grupo se enfrenta a una competencia creciente en sus líneas de negocio. • El Grupo se enfrenta a riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones. • El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales. • La capacidad del Grupo para mantener su posición competitiva depende en buena medida de sus operaciones internacionales, lo que expone al Grupo a los riesgos de tipo de cambio, políticos y de otro tipo en los países en los que opera, circunstancia que podría tener un efecto adverso significativo en su actividad, su situación financiera y sus resultados. • BBVA es parte de un acuerdo de accionistas con Doğu Holding A.Ş., entre otros accionistas, en relación con Garanti, lo que podría afectar a la capacidad del Banco para alcanzar los beneficios esperados de su participación en Garanti. • Las debilidades o errores en los procedimientos internos, los sistemas y la seguridad del Grupo podrían tener un impacto adverso significativo en sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación. • El sector financiero tiene una dependencia creciente de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden resultar inadecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar disponibles. • Los estados financieros del Banco se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían causar declaraciones sustancialmente incorrectas de sus resultados y de su situación financiera.
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <u>Riesgo de pérdidas</u></p> <p>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</p> <p>La inversión en un warrant no garantiza ganancias. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <p>- <u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></p> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos.</p> <p>Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.</p> <p>- <u>Fluctuación del valor del warrant</u></p> <p>El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:</p>

		<ul style="list-style-type: none">• Valoración del Activo Subyacente El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.• 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.<ul style="list-style-type: none">- <u>Riesgo de Liquidez</u>El inversor que compra warrants debe tener en cuenta que si trata de venderlos antes de su vencimiento, la liquidez puede ser limitada. Si bien, el Emisor, para fomentar la liquidez, difusión y formación de precios en el mercado, realizará las funciones de entidad especialista de los warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, esta función de contrapartida no siempre evita el riesgo de liquidez.<ul style="list-style-type: none">- <u>Ineficiencia de cobertura</u>El inversor debe ser consciente, en caso de adquirir el warrant como instrumento de cobertura, que existe un riesgo de correlación. El warrant no es un instrumento perfecto de cobertura de un Activo Subyacente o cartera que incluye el Activo Subyacente.
--	--	--

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

ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Euro Stoxx 50	2750.00	750,000	0.002	23-sep-16	16-jun-17	0.80	EUR	ES06132143U5
Call	Euro Stoxx 50	3000.00	750,000	0.002	23-sep-16	16-jun-17	0.52	EUR	ES06132143V3
Call	Euro Stoxx 50	3250.00	750,000	0.002	23-sep-16	16-jun-17	0.30	EUR	ES06132143W1
Call	Euro Stoxx 50	3500.00	750,000	0.002	23-sep-16	16-jun-17	0.16	EUR	ES06132143X9
Call	Euro Stoxx 50	3750.00	750,000	0.002	23-sep-16	16-jun-17	0.08	EUR	ES06132143Y7
Put	Euro Stoxx 50	3000.00	500,000	0.002	23-sep-16	16-jun-17	0.65	EUR	ES06132143Z4
Put	Euro Stoxx 50	3250.00	500,000	0.002	23-sep-16	16-jun-17	0.93	EUR	ES06132144A5
Put	Euro Stoxx 50	3500.00	500,000	0.002	23-sep-16	16-jun-17	1.29	EUR	ES06132144B3
Call	Xetra Dax	11500.00	750,000	0.001	23-sep-16	17-mar-17	0.39	EUR	ES06132143K6
Put	Xetra Dax	11000.00	500,000	0.001	23-sep-16	17-mar-17	1.04	EUR	ES06132143L4
Call	Xetra Dax	9500.00	750,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	1.67	EUR	ES06132143M2
Call	Xetra Dax	10000.00	750,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	1.34	EUR	ES06132143N0
Call	Xetra Dax	10500.00	750,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	1.04	EUR	ES06132143O8
Call	Xetra Dax	11000.00	750,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.79	EUR	ES06132143P5
Call	Xetra Dax	11500.00	750,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.57	EUR	ES06132143Q3

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Xetra Dax	10000.00	500,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.79	EUR	ES06132143R1
Put	Xetra Dax	10500.00	500,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	0.99	EUR	ES06132143S9
Put	Xetra Dax	11000.00	500,000	0.001	23-sep-16	16-jun-17	1.24	EUR	ES06132143T7

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

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de junio de 2016 y con el Suplemento al mismo inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 13 de septiembre de 2015.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor (www.bbva.es) y de la CNMV (www.cnmv.es).
- c) a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes condiciones finales, y el Resumen del Folleto Base adaptado a la presente emisión.
- d) aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con NIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por los acuerdos del Consejo de Administración de fecha 27 de abril de 2016, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/CHF	1.105	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.09	CHF	ES06132144C1
Call	EUR/CHF	1.115	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.06	CHF	ES06132144D9
Put	EUR/CHF	1.085	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.16	CHF	ES06132144E7
Call	EUR/GBP	0.865	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.25	GBP	ES06132144F4
Call	EUR/GBP	0.880	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.18	GBP	ES06132144G2
Call	EUR/GBP	0.895	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.13	GBP	ES06132144H0
Put	EUR/GBP	0.815	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.08	GBP	ES06132144I8

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	EUR/GBP	0.840	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.16	GBP	ES06132144J6
Call	EUR/JPY	115.000	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.25	JPY	ES06132144K4
Call	EUR/JPY	117.000	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.18	JPY	ES06132144L2
Call	EUR/JPY	119.000	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.13	JPY	ES06132144M0
Put	EUR/JPY	107.000	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.15	JPY	ES06132144N8
Put	EUR/JPY	109.000	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.20	JPY	ES06132144O6
Put	EUR/JPY	111.000	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.25	JPY	ES06132144P3
Call	EUR/USD	1.130	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.21	USD	ES06132144Q1
Call	EUR/USD	1.140	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.17	USD	ES06132144R9
Call	EUR/USD	1.150	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.14	USD	ES06132144S7
Call	EUR/USD	1.160	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.11	USD	ES06132144T5
Call	EUR/USD	1.170	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.09	USD	ES06132144U3
Call	EUR/USD	1.180	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.07	USD	ES06132144V1
Put	EUR/USD	1.070	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.10	USD	ES06132144W9
Put	EUR/USD	1.080	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.11	USD	ES06132144X7
Put	EUR/USD	1.090	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.14	USD	ES06132144Y5

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	EUR/USD	1.100	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.16	USD	ES06132144Z2
Call	USD/MXN	20.500	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.37	MXN	ES06132145A2
Call	USD/MXN	21.500	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.24	MXN	ES06132145B0
Put	USD/MXN	18.500	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.13	MXN	ES06132145C8

- **Número de warrants emitidos:** 27.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 4.310.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 26 de septiembre de 2016
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

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

Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 23 de junio de 2016, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

Descripción de los subyacentes:

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

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

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

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

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

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

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

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

En Madrid, 26 de septiembre de 2016.

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 23 DE SEPTIEMBRE DE 2016 DE BANCO
BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: DIVISA**

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

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

Sección B — Emisor																																																		
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “ Emisor ”, la “ Entidad Emisora ” o “ BBVA ”) sociedad matriz del Grupo BBVA, N.I.F. n.º A-48265169.																																																
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.	BBVA con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao, 48005, España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España, si bien, desde el 4 de noviembre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) asumió sus nuevas funciones de supervisión con la entrada en funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). El MUS se compone del BCE y de las autoridades nacionales de los Estados miembros participantes.																																																
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2015, 2014 y 2013, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: right;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center; font-weight: normal;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left; font-weight: normal;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th style="text-align: center; font-weight: normal;">2015</th> <th style="text-align: center; font-weight: normal;">2014 (*)</th> <th style="text-align: center; font-weight: normal;">2013 (*)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">339.643</td> <td style="text-align: right;">318.446</td> <td style="text-align: right;">314.956</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">17.310</td> <td style="text-align: right;">17.365</td> <td style="text-align: right;">19.975</td> </tr> <tr> <td>Turquía (**)</td> <td style="text-align: right;">89.003</td> <td style="text-align: right;">22.342</td> <td style="text-align: right;">19.453</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">23.626</td> <td style="text-align: right;">22.325</td> <td style="text-align: right;">21.771</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">99.472</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> <td style="text-align: right;">81.801</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">70.661</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> <td style="text-align: right;">77.874</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">86.454</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> <td style="text-align: right;">53.046</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">726.170</td> <td style="text-align: right;">627.834</td> <td style="text-align: right;">588.876</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (***)</td> <td style="text-align: right;">23.908</td> <td style="text-align: right;">4.108</td> <td style="text-align: right;">(6.179)</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td style="text-align: right;">750.078</td> <td style="text-align: right;">631.942</td> <td style="text-align: right;">582.697</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Los saldos correspondientes a diciembre 2014 y 2013 han sido reexpresados debido a un cambio en las áreas de negocio del Grupo BBVA con respecto a la estructura que se encontraba vigente en el ejercicio 2014.</p> <p>(**) La información se presenta bajo criterios de gestión, conforme a los cuáles los activos y pasivos del Grupo Garanti se muestran en los ejercicios de 2014 y 2013 integrados proporcionalmente en base a la participación del 25,01% mantenida en dicho grupo. Tras la materialización del acuerdo el 19 de noviembre de 2014 para adquirir un 14,89% adicional, el Grupo Garanti pasa a consolidarse por integración global.</p> <p>(***) Otros ajustes incluye los ajustes realizados para tener en cuenta el hecho de que, en los estados financieros consolidados, Garanti se contabilizaba utilizando el método de la participación hasta la adquisición adicional del 14,89% en lugar de utilizar los criterios de gestión a los que se hace referencia anteriormente.</p> <p>Los datos del cuadro anterior están auditados</p>	Millones de euros				Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2015	2014 (*)	2013 (*)	Actividad bancaria en España	339.643	318.446	314.956	Actividad inmobiliaria en España	17.310	17.365	19.975	Turquía (**)	89.003	22.342	19.453	Resto de Eurasia	23.626	22.325	21.771	México	99.472	93.731	81.801	América del Sur	70.661	84.364	77.874	Estados Unidos	86.454	69.261	53.046	Subtotal activos por áreas de negocio	726.170	627.834	588.876	Centro Corporativo y otros ajustes (***)	23.908	4.108	(6.179)	Total activos Grupo BBVA	750.078	631.942	582.697
Millones de euros																																																		
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2015	2014 (*)	2013 (*)																																															
Actividad bancaria en España	339.643	318.446	314.956																																															
Actividad inmobiliaria en España	17.310	17.365	19.975																																															
Turquía (**)	89.003	22.342	19.453																																															
Resto de Eurasia	23.626	22.325	21.771																																															
México	99.472	93.731	81.801																																															
América del Sur	70.661	84.364	77.874																																															
Estados Unidos	86.454	69.261	53.046																																															
Subtotal activos por áreas de negocio	726.170	627.834	588.876																																															
Centro Corporativo y otros ajustes (***)	23.908	4.108	(6.179)																																															
Total activos Grupo BBVA	750.078	631.942	582.697																																															

Sección B — Emisor

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

(*) Los saldos correspondientes a 2014 y 2013 han sido reexpresados

(**) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior están auditados.

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

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

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

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

Sección B — Emisor		
		<p>Asimismo, con fecha 27 de julio de 2015, se materializó la compra de un 14,89% adicional siendo la participación total de un 39,9%.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Resto de Europa: La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú. • Asia-Pacífico: La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en China en la entidad CNCB.
B.4	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>Los datos disponibles para la primera mitad de 2016 indican que el crecimiento de la economía mundial se sitúa alrededor de un 3% anualizado, una tasa aún reducida pero ligeramente superior a la de 2015. Según las estimaciones de BBVA Research, el crecimiento del PIB mundial en el segundo trimestre del año se situaría en el 0.8% (un 3.1% anualizado), y la previsión para el tercer trimestre es de un crecimiento similar. Los indicadores de comercio mundial se han recuperado antes del verano, tras varios meses deteriorándose, y los de confianza mejoraron, sobre todo en las economías desarrolladas. Estos datos relativamente más positivos, ayudados por la estabilización de China, origen a comienzos de 2016 de tensiones financieras de alcance global, se han visto compensados por el impacto del <i>Brexit</i>, que aunque parece haber sido transitorio sobre la mayoría de los mercados financieros, está pesando en la confianza empresarial, sobre todo en Europa. El sesgo aún más expansionista de los principales bancos centrales, con el retraso en la subida esperada de tipos de interés por parte de la Reserva Federal estadounidense, la reacción del Banco de Inglaterra al <i>Brexit</i> y la disposición del Banco de Japón y el BCE a tomar medidas adicionales, han marcado también la parte central del año. En conjunto, para el conjunto de 2016 se estima un crecimiento global de alrededor de un 3%.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial España</p> <p>La recuperación de la economía española prosigue en 2016 algo más fuerte de lo esperado. El PIB creció el 0,8% en el segundo trimestre de 2016 (el mismo que el registrado en trimestres precedentes), y podría mantenerse en esos niveles o incluso acelerarse en la segunda mitad del año, según los indicadores preliminares. La solidez de la demanda doméstica, tanto pública como privada, está siendo determinante en el patrón de recuperación, con el consumo de los hogares y la inversión en bienes de equipo como partidas más dinámicas. La caída del precio del petróleo y el apoyo de la política monetaria (tipos de interés estables en cotas reducidas) y fiscal (incremento del consumo público) continúan dando soporte al gasto interno, mientras las exportaciones, tanto de bienes como de servicios, siguen creciendo a buen ritmo gracias, en parte, a la depreciación acumulada por el euro.</p> <p>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</p> <p>Los fundamentales de la demanda residencial han mostrado una evolución positiva en la primera mitad de 2016. El crecimiento económico continuó propiciando la creación de empleo: entre enero y junio se crearon algo más de 200.000 según los datos de la EPA. La confianza de los consumidores se mantiene relativamente elevada, pese a la moderación de los últimos meses. Por otro lado, el nuevo récord del sector turístico augura, de nuevo, un buen comportamiento de la demanda extranjera. Todo ello, se desarrolla en un contexto de estabilidad financiera con costes de financiación relativamente bajos, lo que favorece las condiciones de financiación para los compradores. Con ello, según datos del Centro de Información Estadística del Notariado, en el primer semestre de 2016 la venta de viviendas fue un 15,9% superior a la del mismo periodo del</p>

		Sección B — Emisor
		<p>año anterior.</p> <p>El avance de las ventas está siendo posible, en gran medida, gracias al incremento del crédito hipotecario. Los datos del Banco de España indican que el nuevo crédito concedido a las familias para la compra de vivienda sigue creciendo, aunque en los últimos meses se contempla una moderación de las tasas de crecimiento.</p> <p>Como consecuencia, el precio de la vivienda mantiene su senda de crecimiento. Los últimos datos disponibles del INE muestran que en el primer trimestre del año el precio de la vivienda se incrementó el 6,3% interanual. La actividad constructora también está respondiendo al dinamismo observado en la demanda en la primera parte del año. De este modo, entre enero y mayo los visados de vivienda de obra nueva crecieron el 49,8%, lo que se traducirá en un aumento en la iniciación de nuevas viviendas en los próximos meses. Además, el mercado del suelo también muestra una mayor actividad: según los datos del Consejo General del Notariado la superficie de suelo transada en los primeros seis meses del año creció el 52,0% interanual, el mayor incremento en los últimos años. Este mayor dinamismo en el mercado podría anticipar que la actividad constructora continuará creciendo en los próximos trimestres, lo que favorecerá la recuperación de la inversión residencial, que en el segundo trimestres del año permaneció prácticamente estancada según los datos de Contabilidad Nacional Trimestral del INE.</p> <p>Entorno sectorial Banca en España</p> <p>La tendencia favorable de los últimos meses continúa. La cifra total de créditos dudosos sigue retrocediendo, habiendo encadenado 30 meses consecutivos de caída hasta junio de 2016. El volumen de crédito moroso se ha reducido un -17,9% en los últimos 12 meses hasta junio, y un 38% desde el máximo de diciembre de 2013. Esta evolución se refleja en el ratio de morosidad, que con la última información disponible a junio de 2016 se situó en el 9,44%.</p> <p>Con respecto a la evolución del stock de crédito, continúa con intensidad el proceso de desapalancamiento de familias y empresas. Según los datos a junio de 2016, el retroceso del volumen de crédito al sector privado alcanza el 4,4% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones minoristas (a familias y pymes) aumenta (+7,0% interanual en el acumulado de enero a julio de 2016). Las operaciones a grandes empresas retrocedieron, lastrando el dato total hasta el -13,1%.</p> <p>Por último, las entidades españolas mantienen una apelación a la liquidez del Eurosistema relativamente estable en los últimos meses (137 bn € a julio de 2016), ligeramente inferior a la cifra de julio de 2015. Las nuevas subastas de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico del BCE (<i>targeted longer-term refinancing operations</i>, TLTRO) comenzaron en junio de 2016, y dadas sus mejores condiciones la apelación podría aumentar.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</p> <p>La economía estadounidense ha crecido a tasas relativamente débiles en la primera mitad del año. Después de las últimas revisiones, el crecimiento del PIB se estima en un 0,8% anualizado en el primer trimestre, y un 1,1% en el segundo.</p> <p>El dinamismo del consumo privado, gracias al crecimiento del empleo y la facilidad de crédito, y de la inversión en vivienda, no han sido suficientes para compensar la debilidad de los otros factores de demanda, tanto de exportaciones por la relativa fortaleza del euro y la atonía del crecimiento global, como sobre todo la inversión privada, que continúa en recesión afectada por la debilidad de los beneficios empresariales y la incertidumbre sobre la recuperación. El gasto público y el ajuste de la actividad en el sector energético y minero, ligado a las caídas pasadas en los precios de las materias primas, también han contribuido a la debilidad del crecimiento.</p> <p>La mejora del ciclo doméstico propició el inicio del proceso de normalización monetaria de la Fed en diciembre de 2015, con la primera subida de tipos de interés desde 2006, pero la senda de</p>

		Sección B — Emisor
		<p>subidas se ha retrasado, de momento. En adelante, se espera que la senda de incrementos de tipos sea muy gradual, en un contexto caracterizado por las moderadas presiones inflacionistas, las incertidumbres del escenario externo y las nuevas dudas de la propia Fed sobre el crecimiento tendencial de la productividad y del PIB de la economía americana.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, el dólar se ha depreciado frente a sus principales cruces a lo largo del segundo y lo que va de tercer trimestre y, en particular, frente a las divisas emergentes debido al retraso de la subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal (Fed), excepto contra el peso mexicano. Respecto al euro, se ha mantenido el cruce en torno al 1,12 USD/EUR en promedio en los últimos meses aunque con cierta volatilidad: depreciándose debido al mayor gradualismo esperado en las subidas de tipos por parte de la Fed, pero por otro lado apreciándose con la aversión al riesgo que se produjo después del Brexit. Este evento ha depreciado la libra de forma generalizada respecto a sus principales cruces. En el escenario más probable, con un Banco Central Europeo (BCE) que mantiene una política monetaria muy acomodaticia, y que incluso puede relajarse aún más en los próximos meses, y una Fed que probablemente volverá a subir tipos antes de que cierre el año, el dólar tiene cierto margen para apreciarse frente al euro.</p> <p>Con respecto al sistema financiero, se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a junio de 2016 se situaba por debajo del 2,1%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento robustas (+7,8% a julio de 2016 respecto del mismo mes del año 2015), con crecimiento en casi todas las rúbricas de crédito. Por su parte, los depósitos presentan un comportamiento más volátil durante los últimos meses. A julio de 2016 los depósitos totales crecen ligeramente (+1,3%) en términos interanuales, y cabe destacar la reducción del peso de los depósitos a plazo debido a los bajos tipos de interés. El sector financiero mantiene una evolución favorable, a pesar del entorno de bajos tipos de interés y de un ligero aumento de las provisiones.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</p> <p>La economía de la eurozona aceleró su ritmo de crecimiento en el primer trimestre hasta el 0.5%, gracias sobre todo al repunte de la demanda doméstica, pero también a factores temporales, por lo que el crecimiento en el segundo trimestre se ha desacelerado, hasta el 0.3%.</p> <p>La fortaleza de la demanda interna a principios de año, sobre todo el consumo privado, se ha moderado en el segundo trimestre, aunque se ha visto compensada por un comportamiento más favorable de las exportaciones netas. En los próximos trimestres, el impacto del Brexit, aunque moderado, se hará sentir sobre la actividad, a la vez que los efectos favorables de un euro depreciado y los precios del petróleo irán desapareciendo. Todo ello se verá compensado por un entorno global algo más favorable y un apoyo de las políticas fiscal y, sobre todo, monetaria. La política monetaria del BCE continúa siendo muy acomodaticia, con el tipo de interés de referencia al 0% y el tipo de depósito al -0.4%. El programa de expansión cuantitativa ha sido extendido al menos hasta marzo de 2017, y su tamaño se ha incrementado hasta los 80 mil millones de euros mensuales, cubriendo ahora también el mercado de bonos corporativos. Además, el BCE se muestra preparado para expandir estas medidas si es necesario.</p> <p>En Turquía, el crecimiento económico en los dos primeros trimestres del año se han situado en una media del 4.5% anualizado, consistente con un crecimiento en 2016 del 3.9%. Los efectos en la economía de la inestabilidad derivada del intento de golpe de estado son inciertos. El comportamiento de la inflación ha mejorado durante el último trimestre, aunque se espera que se incremente temporalmente por la subida de sus componentes más volátiles, como el tabaco y los alimentos, y por una depreciación algo mayor de la esperada de la lira. Estas mayores presiones inflacionistas en el segundo semestre del año podrían hacer que la inflación terminase el año algo por debajo del 8%.</p> <p>El Banco Central turco (CBRT) continúa su proceso de normalización de la política monetaria. Recientemente ha adoptado una postura más conservadora al reducir la parte alta de la banda de tipos de interés de referencia solamente en 25 puntos básicos.</p>

		Sección B — Emisor
		<p>En lo que se refiere al sector financiero turco, se mantiene la moderación en el ritmo de crecimiento del crédito que se viene observando desde el verano de 2015, aunque aún con tasas de crecimiento elevadas (+9,5% interanual a agosto de 2016, ajustando el efecto de la depreciación de la lira turca). La captación de recursos también se ha ralentizado su incremento durante 2016, en línea con la evolución del crédito (+12% interanual a agosto). Por su parte, la tasa de mora aumenta ligeramente pero sigue en el entorno del 3%. El sector conserva unos niveles sólidos de capitalización. En rentabilidad, los bancos continúan focalizándose en la reprecación de los créditos para defender el margen de intereses, ya que el coste de financiación se sitúa en niveles elevados como consecuencia de la alta competencia y de las ajustadas condiciones de liquidez.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial México</p> <p>Tras las últimas revisiones a las cifras de crecimiento, el PIB progresó a una tasa anualizada del 2% (frente al 3.3%) de la primera estimación, y se contrajo en un -0.2% en tasa trimestral en el segundo trimestre. Para la segunda mitad del año BBVA Research prevé un crecimiento de alrededor del 3% anualizado, gracias a la mejora de la demanda exterior. Se espera además que la inflación termine el año en un 3.1% tras el anuncio de una rebaja de los precios del gas, y a pesar de los aumentos previos de los precios de la electricidad y la gasolina. En política monetaria, Banxico ha subido los tipos de interés de referencia en 100 puntos básicos a lo largo de 2016, y esperamos que sus próximas decisiones sigan las que tome la Fed americana.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, la cotización del peso frente al dólar ha cerrado agosto cerca de 19 MXN/USD (18.85), con un perfil afectado por la evolución de la volatilidad global, del precio del petróleo y de las expectativas de crecimiento domésticas.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, éste conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 14,8% a junio de 2016. La tasa de mora desciende ligeramente en el año (2,2% a junio de 2016, de acuerdo con la información pública de la Comisión Nacional Bancaria de Valores –CNBV-). En términos de actividad, la cartera de crédito vigente sigue presentando porcentajes de aumento de doble dígito (+16,9% interanual a julio), ligeramente superior al crecimiento de meses pasados debido al repunte del crédito a empresas. En términos de captación bancaria, también se mantiene un buen dinamismo, tanto en depósitos a la vista como a plazo.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</p> <p>La debilidad del ciclo económico y los factores políticos en varios países están afectando a la confianza, lo que a su vez pesa sobre el consumo y la inversión, aunque con mucha heterogeneidad entre países. En general, los países de Mercosur se muestran mucho más débiles que los de la Alianza del Pacífico. El PIB del conjunto de la zona podría caer algo más del 2% este año, aunque se debería recuperar en 2017 gracias a una mayor contribución del sector exterior, al final de la contracción en Brasil, la inversión privada en Argentina y los planes de inversión pública en países como Perú y Colombia. La inflación, aunque permanece alta, ha empezado a descender en la mayoría de los países o lo hará en los próximos meses, gracias a una menor presión del tipo de cambio y a una demanda doméstica relativamente débil.</p> <p>La mayoría de los bancos centrales (a excepción de Colombia) están adoptando políticas monetarias, por la moderación de la inflación y de la actividad. Las divisas, salvo excepciones (Colombia) se han apreciado recientemente gracias al sesgo menos restrictivo de la Fed y al retorno de los flujos de capital. Aunque en los próximos meses cabe esperar una depreciación adicional, ésta será mucho más moderada que la de 2015.</p> <p>Por lo que respecta al sector financiero, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una buena rentabilidad y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un incremento robusto del crédito, del mismo modo que los depósitos mantienen su dinamismo.</p>

Sección B — Emisor		
		<p>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la desaceleración de las economías emergentes, el mantenimiento de políticas monetarias laxas en el bloque desarrollado (EE.UU., con perspectivas de tensionamiento muy acotado), la tendencia alcista de los precios del petróleo desde niveles bajos los flujos de capital tenderán a moverse de acuerdo a un buscando la rentabilidad de mercados emergentes, siempre que la volatilidad financiera permanezca acotada.</p>
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.	<p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “Grupo BBVA” o el “Grupo”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, a su vez, en ningún otro grupo de sociedades.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<p>A 31 de diciembre de 2015, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon SA NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 13,48%, un 7,11% y un 4,19% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 16 de agosto de 2016, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 4,878% de derechos de voto atribuidos a las acciones, más 0,136% de derechos de voto a través de instrumentos financieros.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA	31/12/2015	Δ % (*)	31/12/2014	Δ % (**)	31/12/2013
Balance (millones de euros)					
Activo total	750.078	18,7	631.942	8,5	582.697
Créditos a la clientela (bruto)	430.808	22,8	350.822	4,2	336.759
Depósitos de la clientela	403.069	26,3	319.060	6,2	300.490
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	82.274	14,0	72.191	(3,3)	74.676
Patrimonio neto	55.439	7,4	51.609	15,8	44.565
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	16.022	11,4	14.382	3,5	13.900
Margen bruto	23.362	12,7	20.725	(0,1)	20.752
Beneficio antes de impuestos	4.603	15,7	3.980	317,2	954
Beneficio atribuido al Grupo	2.642	0,9	2.618	25,6	2.084
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	6,74	(14,1)	7,85	(12,3)	8,95
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.905	(11,5)	48.470	(6,4)	51.773
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,38	(7,3)	0,41	20,6	0,34
Valor contable por acción (euros) (1)	7,47	(6,7)	8,01	9,0	7,35
Precio/Valor contable (veces)	0,9	(9,8)	1,0	(16,7)	1,2
Ratios relevantes (%)					
ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios) (2)	5,3	(5,4)	5,6	12,0	5,0
ROA (Bº neto/Activos totales medios) (3)	0,46	(8,0)	0,50	4,2	0,48
Ratios de capital (%) (4)					
Ratio BIS (total)	15,0	(0,7)	15,1	1,3	14,9
Tier I	12,1	1,7	11,9	(2,5)	12,2
Core capital	12,1	1,7	11,9	2,6	11,6
Información adicional					
Número de acciones (millones)	6.367	3,2	6.171	6,7	5.786
Número de accionistas	934.244	(2,7)	960.397	(1,4)	974.395
Número de empleados	137.968	26,8	108.770	(0,5)	109.305
Número de oficinas	9.145	24,1	7.371	(0,7)	7.420
Número de cajeros automáticos	30.616	36,6	22.414	9,0	20.556

(*) Porcentaje de variación interanual 2015 vs. 2014

(**) Porcentaje de variación interanual 2014 vs. 2013

- (1) Se calcula según: numerador= fondos propios más ajustes por valoración; denominador= número de acciones en circulación menos autocartera. Todos los datos son puntuales a una determinada fecha
- (2) Rentabilidad obtenida de los fondos propios de una entidad
- (3) Return On Assets o Rentabilidad contable obtenida de los activos de una entidad.
- (4) Los ratios de capital están calculados bajo la normativa vigente en CET 1.

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

Sección B — Emisor

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

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

Los datos del cuadro anterior están auditados.

Ejercicio 2015

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

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

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

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

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

		Sección B — Emisor
		<p>Por todo lo anterior, el "Resultado antes de impuestos" en el ejercicio 2014 se situó en 3.980 millones de euros, comparado con los 954 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por su parte, el "Impuesto sobre beneficios" registrado en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 898 millones de euros, frente a los 16 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" en el ejercicio 2014 se situó en 464 millones de euros, un decremento del 38,4% comparado con los 753 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con intereses minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el ejercicio 2014 se situó en 2.618 millones de euros, un incremento del 25,6% comparado con los 2.084 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Ejercicio 2013</p> <p>El "Margen de intereses" en el ejercicio 2013 se situó en 13.900 millones de euros, con una disminución del 4% frente a los 14.474 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo del epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" del ejercicio 2013 alcanzó los 235 millones de euros, con un descenso del 39,7% frente a los 390 millones de euros de 2012. Esta disminución se debe principalmente a la suspensión del pago de dividendos por parte del grupo Telefónica desde Mayo de 2012 hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado de entidades valoradas por el método de la participación" del ejercicio 2013 ascendió a 694 millones de euros, lo que supone un descenso del 33,2%, frente a los 1.039 millones de euros de 2012. Este retroceso interanual se debe a la reducción de la aportación de CNCB derivada de la reclasificación a "Activos financieros disponibles para la venta" y venta parcial de la participación.</p> <p>El saldo de las "Comisiones netas" del ejercicio 2013 alcanzó los 4.250 millones de euros, con un incremento del 2,3% frente a los 4.156 millones de euros de 2012. Este avance es positivo si se tiene en cuenta el entorno de reducida actividad en los mercados desarrollados y la entrada en vigor en algunas geografías de limitaciones legales al cobro de determinados conceptos de comisiones.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultados de operaciones financieras (neto)" (ROF) y "Diferencias de cambio (neto)" del ejercicio 2013 se situó en 2.511 millones de euros, con un aumento del 47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.</p> <p>El saldo de "Otros productos y cargas de explotación" del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 838 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" del ejercicio 2013 se elevó a 20.752 millones de euros, que supone un descenso del 4,9% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los "Gastos de explotación" del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros, con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p>

Sección B — Emisor		
		<p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el “Margen neto” disminuya un 13,1% hasta alcanzar los 9.956 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto)” del ejercicio 2013 se situó en 609 millones de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los “Otros resultados”, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el “Resultado antes de impuestos” del ejercicio 2013 ascendió a 954 millones de euros, con un descenso del 39,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de “Impuestos sobre beneficios” del ejercicio 2013 asciende a un importe positivo de 16 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia. La baja tasa fiscal se debe principalmente a la alta proporción de los ingresos con tasas impositivas bajas o cero (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia), la elevada proporción de resultados procedentes de América Latina, que llevan una tasa efectiva menor, y los elevadas provisiones relativas a los activos inmobiliarios.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de “Resultados de operaciones interrumpidas (neto)” asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” del ejercicio 2013 fue de 753 millones de euros, con un aumento del 15,7% frente a los 651 millones de euros de 2012, debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “Resultado atribuido a la entidad dominante”, del ejercicio 2013, alcanzó los 2.084 millones de euros. Esta cuantía es 24,3% superior a los 1.676 millones de 2012.</p> <p>La información financiera seleccionada correspondiente a la última información financiera intermedia disponible (estados financieros intermedios auditados a 30 de junio de 2016) es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor

(en millones de euros)

Datos relevantes del Grupo BBVA	Junio 2016	Junio 2015	%	Diciembre 2015	%
Balance (millones de euros)					
Activo total	746.040	669.204	11,5	750.078	(0,5)
Créditos a la clientela (bruto)	430.819	377.057	14,3	430.808	0,0
Depósitos de la clientela	406.284	351.598	15,6	403.069	0,8
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	75.498	77.144	(2,1)	82.274	(8,2)
Patrimonio neto	55.962	50.997	9,7	55.439	0,9
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	8.365	7.096	17,9	16.022	(47,8)
Margen bruto	12.233	11.219	9,0	23.362	(47,6)
Beneficio antes de impuestos	3.391	3.899	(13,0)	4.603	(26,3)
Beneficio atribuido al Grupo	1.832	2.759	(33,6)	2.642	(30,7)
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	5,06	8,79	(42,4)	6,74	(24,9)
Capitalización bursátil (millones de euros)	32.817	55.436	(40,8)	42.905	(23,5)
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,27	0,41	(35,2)	0,38	(29,4)
Valor contable por acción (euros)	7,35	7,82	(6,0)	7,47	(1,6)
Rentabilidad por dividendo	7,3	4,2	73,1	5,5	32,7
Ratios de capital (%)					
CET1	12,0	12,3	-	12,1	-
Tier I	12,7	12,3	-	12,1	-
Ratio capital total	15,7	15,5	-	15,0	-
Información adicional					
Número de acciones (millones)	6.480	6.305	2,8	6.367	1,8
Número de accionistas	939.683	940.619	(0,1)	934.244	0,6
Número de empleados	137.310	114.228	20,2	137.968	(0,5)
Número de oficinas	9.153	8.135	12,5	9.145	0,1
Número de cajeros automáticos	30.958	24.668	25,5	30.616	1,1

El epígrafe de Activo total a 30 de junio de 2016 se situó en 746.040 millones de euros, un decremento del 0,5% comparado con 750.078 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015.

El epígrafe de Créditos a la clientela (bruto) a 30 de junio de 2016 se situó en 430.819 millones de euros, valor similar a los 430.808 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015.

El epígrafe de Depósitos de la clientela a 30 de junio de 2016 se situó en 406.284 millones de euros, un incremento del 0,8% comparado con 403.069 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2015.

El epígrafe de Margen de intereses en el primer semestre de 2016 se situó en 8.365 millones de euros, un incremento del 17,9% comparado con 7.096 millones de euros registrados en el primer semestre de 2015, debido principalmente a la adquisición del Grupo Catalunya Banc (segundo trimestre de 2015), a la toma de control del Grupo Garanti (tercer trimestre de 2015) y la evolución de los tipos de cambio. Estos efectos provocan que la comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior se vea afectada en todas las líneas de resultados.

El epígrafe de Margen bruto en el primer semestre de 2016 se situó en 12.233 millones de euros, un incremento del 9,0% comparado con 11.219 millones de euros registrados en el primer semestre de 2015.

El epígrafe de Beneficio atribuido al grupo en el primer semestre de 2016 se situó en 1.832 millones de euros, un decremento del 33,6% comparado con 2.759 millones de euros registrados en el primer semestre de 2015. Durante el primer semestre del 2015 se registraron plusvalías obtenidas en la venta del 5,6% de CNCB.

Sección B — Emisor																																
		El ratio de capital de CET 1 en el primer semestre de 2016 se situó en un 12,0% comparado con 12,1% registrado a 31 de diciembre de 2015.																														
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.																														
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.																														
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.																														
B.17	Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Agencia de Rating</th> <th style="text-align: left;">Largo plazo</th> <th style="text-align: left;">Corto plazo</th> <th style="text-align: left;">Perspectiva</th> <th style="text-align: left;">Fecha</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DBRS</td> <td>A</td> <td>R-1 (low)</td> <td>Estable</td> <td>13/abril/2016</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A-</td> <td>F-2</td> <td>Estable</td> <td>13/Mayo/2016</td> </tr> <tr> <td>Moody's (*)</td> <td>Baa1</td> <td>P-2</td> <td>Estable</td> <td>10/Junio/2016</td> </tr> <tr> <td>Scope Ratings</td> <td>A</td> <td>S-1</td> <td>Estable</td> <td>11/Mayo/2016</td> </tr> <tr> <td>Standard & Poor's</td> <td>BBB+</td> <td>A-2</td> <td>Estable</td> <td>20/Julio/2016</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) DBRS Ratings Limited. (2) Fitch Ratings España, S.A.U. (3) Moody's Investor Service España, S.A. (4) Scope Ratings AG (5) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (*): Adicionalmente, Moody's asigna un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A3 (fecha:10/Junio/2016).</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>	Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha	DBRS	A	R-1 (low)	Estable	13/abril/2016	Fitch	A-	F-2	Estable	13/Mayo/2016	Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	10/Junio/2016	Scope Ratings	A	S-1	Estable	11/Mayo/2016	Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable	20/Julio/2016
Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha																												
DBRS	A	R-1 (low)	Estable	13/abril/2016																												
Fitch	A-	F-2	Estable	13/Mayo/2016																												
Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	10/Junio/2016																												
Scope Ratings	A	S-1	Estable	11/Mayo/2016																												
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable	20/Julio/2016																												

Sección C — Valores		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Call warrants y Put warrants</u> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.3.	Capital Social del Emisor	A 22 de abril de 2016, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.480.357.925 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.
C.7	Política de dividendos del Emisor	<p>La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco aprobó, en su reunión de 11 de marzo de 2016, cuatro aumentos de capital con cargo a reservas voluntarias para la implementación del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción", el cual ofrece a los accionistas del Banco la posibilidad de percibir la totalidad o parte de su remuneración en acciones ordinarias emitidas con cargo a reservas voluntarias o, a su elección, en efectivo (cuyo importe se satisfará con cargo a los resultados del ejercicio). El 22 de abril de 2016 fue ejecutado uno de esos aumentos de capital por un importe nominal de 55.702.125,43 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 113.677.807 nuevas acciones ordinarias de BBVA de la misma clase y serie y con los mismos derechos que las que están actualmente en circulación.</p> <p>Los restantes aumentos de capital podrán ser ejecutados por el Consejo de Administración en fechas distintas e, incluso, no ejecutarse, en función de, entre otros, los resultados y la situación del Banco, de los mercados, del marco regulatorio y de las posibles recomendaciones en materia de dividendos que se puedan adoptar, o cualesquiera otras medidas que se pudiesen acordar dentro del marco regulatorio aplicable al Banco.</p> <p>Asimismo, la ejecución de los referidos aumentos se combinará con los acuerdos de pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio que, en su caso, pueda adoptar el Consejo de</p>

Sección C — Valores		
		Administración del Banco, y que se incluirán en la propuesta de aplicación del resultado que se someta a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En este sentido, el Consejo de Administración aprobó, en su reunión de 22 de junio de 2016, la distribución en efectivo de una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2016, por un importe bruto de 0,08 euros por acción.
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los Valores, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></p> <p>Los Warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p> <p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos</p>

Sección C — Valores		
		<p>ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta.</p> <p>b) Plazo de ejercicio. Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina “valor temporal” del warrant.</p> <p>c) Volatilidad del Activo Subyacente. Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el período de vigencia del warrant.</p> <p>d) Tipos de interés. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant call y más bajo el precio del warrant put. Para warrants sobre tipos de cambio, se tendrá en cuenta para el cálculo de la Prima el tipo de interés de la divisa subyacente.</p>
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados	<p>Fecha de Vencimiento: significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Fecha de Ejercicio: significa la fecha en la que el Emisor procederá a ejercitar los derechos que</p>

Sección C — Valores		
	– fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p>en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants.</p> <p>Los warrants ejercidos en la Fecha de Vencimiento tendrán Fecha de Valoración Final dicha Fecha de Vencimiento.</p> <p>Fecha de Valoración Final: significa la fecha en que el Agente de Cálculo, determinará o valorará los precios o niveles del Activo Subyacente a fin de determinar el Precio de liquidación salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto.</p>
C.17	<i>Descripción del procedimiento de liquidación de los valores derivados.</i>	<p>La liquidación será exclusivamente en efectivo.</p> <p>Los Importes de Liquidación que en su caso resulten de la liquidación de los warrants, se satisfarán definitivamente en las Fechas de Pago.</p> <p>Para la liquidación por diferencias, cada warrant (call o put), dará derecho a su titular a recibir del Emisor, en la Fecha de Pago establecida para cada emisión, la cantidad resultante de aplicar las siguientes fórmulas generales. El Importe de Liquidación se obtendrá de multiplicar el importe de liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}$</p> <p>Para los Put Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PE - PL)\} * \text{Ratio}$</p> <p>donde: L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant y es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada warrant. El importe de liquidación tiene un máximo de 4 decimales</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente.</p> <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	El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de los tres Días Hábiles siguientes a la Fecha de Liquidación, procederá a pagar a los tenedores de los Warrants los importes que, en su caso,

Sección C — Valores																																
	realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>resulten a favor de los mismos.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los Warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>																														
C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p>Precio de Ejercicio: significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor como precio de referencia inicial, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Precio de Liquidación o Referencia Final: Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p>Tipo de cambio de Liquidación: Para los warrants sobre los tipos de cambio EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/JPY y EUR/USD los importes de liquidación se convertirán a Euros en función de los tipos de cambio fijados por el Banco Central Europeo y publicados en la fecha de ejercicio, a efectos informativos, en la página ECB37 del sistema electrónico Reuters. Para los warrants sobre el tipo de cambio USD/MXN, los importes de liquidación se convertirán a Euros en función del tipo de cambio EUR/USD fijado por el Banco Central Europeo y publicado en la fecha de ejercicio, a efectos informativos, en la página ECB37 del sistema electrónico Reuters.</p> <p>Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p>Momento de valoración: Momento en el que el Banco Central Europeo publique el Tipo de Cambio EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/JPY y EUR/USD. Momento en el que la Reserva Federal Americana publique el Tipo de Cambio USD/MXN.</p>																														
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p>Tipo del subyacente: Los subyacentes son Tipos de cambio de unas monedas contra otras</p> <p>Nombres de los subyacentes: El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</p>																														
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Emisor</th> <th>Subyacente</th> <th>Volatilidad Histórica</th> <th>Volatilidad Implícita</th> <th>Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EUR/CHF</td> <td>EUR<Curncy> DES</td> <td>EUR<Curncy> HVT</td> <td>EUR<Curncy> HIVG</td> <td>EUR<currency> GP</td> </tr> <tr> <td>EUR/GBP</td> <td>EUR<Curncy> DES</td> <td>EUR<Curncy> HVT</td> <td>EUR<Curncy> HIVG</td> <td>EUR<currency> GP</td> </tr> <tr> <td>EUR/JPY</td> <td>EUR<Curncy> DES</td> <td>EUR<Curncy> HVT</td> <td>EUR<Curncy> HIVG</td> <td>EUR<Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>EUR/USD</td> <td>EUR<Curncy> DES</td> <td>EUR<Curncy> HVT</td> <td>EUR<Curncy> HIVG</td> <td>EUR<currency> GP</td> </tr> <tr> <td>USD/MXN</td> <td>USD<Curncy> DES</td> <td>USD<Curncy> HVT</td> <td>USD<Curncy> HIVG</td> <td>USD<Equity> GP</td> </tr> </tbody> </table>			Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	EUR/CHF	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<currency> GP	EUR/GBP	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<currency> GP	EUR/JPY	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<Equity> GP	EUR/USD	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<currency> GP	USD/MXN	USD<Curncy> DES	USD<Curncy> HVT	USD<Curncy> HIVG	USD<Equity> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente																												
EUR/CHF	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<currency> GP																												
EUR/GBP	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<currency> GP																												
EUR/JPY	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<Equity> GP																												
EUR/USD	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<currency> GP																												
USD/MXN	USD<Curncy> DES	USD<Curncy> HVT	USD<Curncy> HIVG	USD<Equity> GP																												

Sección C — Valores		
		<p>Mercado de cotización del subyacente: para el tipo de cambio EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/JPY, EUR/TRY y EUR/USD es el mercado de divisas y el precio de los subyacentes se podrán consultar en la página ECB37 del sistema de información de Reuters. Para el tipo de cambio USD/MXN, es el mercado de divisas y el precio del subyacente se podrá consultar en la página USDMXNFIX del sistema de información de Reuters.</p> <p>Mercado de cotización relacionado Mercado de divisas OTC (Over the Counter)</p>

Sección D — Riesgos		
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA, verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 20 de julio de 2016 y en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, auditadas y depositadas en la CNMV, los cuales se indican a continuación, de forma resumida:</p> <p>(i) Riesgo de crédito: tiene su origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.</p> <p>(ii) Riesgo de mercado: se origina en la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye, entre otros: (a) el riesgo de tipo de interés; (b) el riesgo de tipo de cambio; y (c) el riesgo de renta variable.</p> <p>(iii) Riesgo de liquidez: tiene su origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago en tiempo y forma sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o que deterioren la reputación del Banco.</p> <p>(iv) Riesgo operacional: es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <p>a) Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</p> <ul style="list-style-type: none"> • El Banco está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto adverso significativo en su negocio, su situación financiera y sus resultados. • Los requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto significativo adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • La adopción de las medidas de amortización y recapitalización interna (“bail-in”) previstas en la Directiva 2014/59/UE podrían tener un efecto adverso sobre la actividad del Banco y los valores que emita. • La integración de Garanti en los estados financieros consolidados del Grupo podría dar como resultado un incremento de los requerimientos de capital. • El incumplimiento por parte del Banco y/o del Grupo de sus requisitos mínimos de fondos propios y pasivos admisibles (MREL) podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. • Un aumento en las cargas fiscales y de otro tipo impuestas al sector financiero podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • Las aportaciones dirigidas a contribuir a la recuperación y resolución del sector bancario español podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • El desarrollo normativo relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación del

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

		<ul style="list-style-type: none"> • El Grupo se enfrenta a riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones. • El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales. • La capacidad del Grupo para mantener su posición competitiva depende en buena medida de sus operaciones internacionales, lo que expone al Grupo a los riesgos de tipo de cambio, políticos y de otro tipo en los países en los que opera, circunstancia que podría tener un efecto adverso significativo en su actividad, su situación financiera y sus resultados. • BBVA es parte de un acuerdo de accionistas con Doğu Holding A.Ş., entre otros accionistas, en relación con Garanti, lo que podría afectar a la capacidad del Banco para alcanzar los beneficios esperados de su participación en Garanti. • Las debilidades o errores en los procedimientos internos, los sistemas y la seguridad del Grupo podrían tener un impacto adverso significativo en sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación. • El sector financiero tiene una dependencia creciente de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden resultar inadecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar disponibles. • Los estados financieros del Banco se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían causar declaraciones sustancialmente incorrectas de sus resultados y de su situación financiera.
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <u>Riesgo de pérdidas</u></p> <p>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</p> <p>La inversión en un warrant no garantiza ganancias. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <p>- <u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></p> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos.</p> <p>Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.</p> <p>- <u>Fluctuación del valor del warrant</u></p> <p>El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valoración del Activo Subyacente <p>El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios,</p>

		<p>la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tipo de cambio <p>Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Volatilidad <p>Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación <p>En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos.</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Riesgo de Liquidez</u> <p>El inversor que compra warrants debe tener en cuenta que si trata de venderlos antes de su vencimiento, la liquidez puede ser limitada. Si bien, el Emisor, para fomentar la liquidez, difusión y formación de precios en el mercado, realizará las funciones de entidad especialista de los warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, esta función de contrapartida no siempre evita el riesgo de liquidez.</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Ineficiencia de cobertura</u> <p>El inversor debe ser consciente, en caso de adquirir el warrant como instrumento de cobertura, que existe un riesgo de correlación. El warrant no es un instrumento perfecto de cobertura de un Activo Subyacente o cartera que incluye el Activo Subyacente.</p>
--	--	--

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

ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/CHF	1.105	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.09	CHF	ES06132144C1
Call	EUR/CHF	1.115	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.06	CHF	ES06132144D9
Put	EUR/CHF	1.085	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.16	CHF	ES06132144E7
Call	EUR/GBP	0.865	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.25	GBP	ES06132144F4
Call	EUR/GBP	0.880	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.18	GBP	ES06132144G2
Call	EUR/GBP	0.895	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.13	GBP	ES06132144H0
Put	EUR/GBP	0.815	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.08	GBP	ES06132144I8
Put	EUR/GBP	0.840	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.16	GBP	ES06132144J6
Call	EUR/JPY	115.000	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.25	JPY	ES06132144K4
Call	EUR/JPY	117.000	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.18	JPY	ES06132144L2
Call	EUR/JPY	119.000	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.13	JPY	ES06132144M0
Put	EUR/JPY	107.000	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.15	JPY	ES06132144N8
Put	EUR/JPY	109.000	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.20	JPY	ES06132144O6
Put	EUR/JPY	111.000	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.25	JPY	ES06132144P3
Call	EUR/USD	1.130	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.21	USD	ES06132144Q1

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/USD	1.140	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.17	USD	ES06132144R9
Call	EUR/USD	1.150	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.14	USD	ES06132144S7
Call	EUR/USD	1.160	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.11	USD	ES06132144T5
Call	EUR/USD	1.170	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.09	USD	ES06132144U3
Call	EUR/USD	1.180	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.07	USD	ES06132144V1
Put	EUR/USD	1.070	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.10	USD	ES06132144W9
Put	EUR/USD	1.080	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.11	USD	ES06132144X7
Put	EUR/USD	1.090	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.14	USD	ES06132144Y5
Put	EUR/USD	1.100	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.16	USD	ES06132144Z2
Call	USD/MXN	20.500	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.37	MXN	ES06132145A2
Call	USD/MXN	21.500	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.24	MXN	ES06132145B0
Put	USD/MXN	18.500	1,000,000	10.00	23-sep-16	17-mar-17	0.13	MXN	ES06132145C8