



**COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES  
C/ Edison, 4  
MADRID**

D. Raúl Moreno Carnero en su calidad de Apoderado de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ("BBVA"), a los efectos del procedimiento de inscripción por la Comisión Nacional de Mercado de Valores ("CNMV") del Folleto de Base de Emisión de Valores de Renta Fija y Valores de Renta Fija Estructurados (el "Folleto de Base") de BBVA el día 8 de julio de 2014.

#### CERTIFICA

Que la versión impresa del Folleto de Base de BBVA inscrito y depositado en la CNMV se corresponde con la versión definitiva enviada a esa Comisión por correo electrónico.

Que se autoriza a la CNMV a la difusión del citado documento en su web.

Y para que así conste y surta los efectos oportunos, se expide la presente certificación en Madrid a 8 de julio de 2014.

**FOLLETO DE BASE DE EMISIÓN DE VALORES  
DE RENTA FIJA Y VALORES DE RENTA FIJA  
ESTRUCTURADOS**

**IMPORTE MÁXIMO: 25.000 millones de euros  
o su equivalente en cualquier otra divisa.**

El presente Folleto de Base ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con fecha 8 de julio de 2014, y ha sido elaborado conforme a los Anexos V y XII del Reglamento (CE) n.º 809/2004 de la Comisión Europea, de 29 de abril, y se complementa con el Documento de Registro de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA), inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV el día 8 de julio de 2014 (elaborado conforme al Anexo I del Reglamento (CE) n.º 809/2004 de la Comisión Europea, de 29 de abril), el cual se incorpora por referencia.



## ÍNDICE

### I. RESUMEN

### II. FACTORES DE RIESGO RELATIVOS A LOS VALORES

### III. NOTA DE VALORES

#### 1. PERSONAS RESPONSABLES

#### 2. FACTORES DE RIESGO

#### 3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL

3.1 Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la Emisión

3.2 Motivo de la Emisión y destino de los ingresos

#### 4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE / ADMITIRSE A COTIZACIÓN

4.1 Descripción del tipo y la clase de los Valores

4.2 Legislación de los Valores

4.3 Representación de los Valores

4.4 Divisa de la emisión

4.5 Orden de prelación

4.6 Descripción de los derechos vinculados a los Valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos

4.7 Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses pagaderos

4.7.1 Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y el reembolso del principal

4.7.2 Descripción del subyacente e información histórica del mismo y de cualquier episodio de distorsión de mercado del subyacente

4.7.3 Normas de ajuste del subyacente  
Supuestos de interrupción del mercado

4.7.4 Agente de Cálculo

4.8 Precio de amortización y disposiciones relativas al vencimiento de los Valores

4.8.1 Precio de amortización

4.8.2 Fecha y modalidades de amortización

4.9 Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo

4.10 Representación de los tenedores de los Valores

4.11 Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los Valores

4.12 Fecha de emisión

4.13 Restricciones a la libre transmisibilidad de los Valores

4.14 Fiscalidad de los Valores

4.14.1 Imposición Indirecta en la adquisición y transmisión de los títulos emitidos

4.14.2 Imposición Directa sobre las rentas derivadas de la titularidad, transmisión, amortización o reembolso de los títulos objeto de la emisión

#### 5. CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

5.1 Descripción de las Ofertas

5.1.1 Condiciones a las que está sujeta la Oferta



- 5.1.2 Importe máximo
- 5.1.3 Plazos de las Ofertas y descripción del proceso de solicitud
- 5.1.4 Método de prorrateo
- 5.1.5 Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud
- 5.1.6 Método y plazos para el pago de los Valores y para su entrega
- 5.1.7 Publicación de los resultados de la Oferta
- 5.1.8 Procedimiento para el ejercicio de cualquier derecho preferente de compra
- 5.2 Plan de colocación y adjudicación
  - 5.2.1 Categorías de inversores a los que se ofertan los Valores
  - 5.2.2 Notificación a los solicitantes de la cantidad asignada
- 5.3 Precios
  - 5.3.1 Precio al que se ofertarán los Valores o el método para determinarlo-Gastos para el suscriptor
- 5.4 Colocación y Aseguramiento
  - 5.4.1 Entidades Directoras y/o Coordinadoras
  - 5.4.2 Agente de Pagos y Entidades Depositarias
  - 5.4.3 Entidades Colocadoras / Aseguradoras y procedimiento
  - 5.4.4 Fecha del acuerdo de aseguramiento
- 6. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN
  - 6.1 Solicitudes de admisión a cotización
  - 6.2 Mercados regulados en los que están admitidos a cotización Valores de la misma clase
  - 6.3 Entidades de liquidez
- 7. INFORMACIÓN ADICIONAL
  - 7.1 Personas y entidades asesoras en la emisión
  - 7.2 Información del Folleto de Base revisada por los auditores
  - 7.3 Otras informaciones aportadas por terceros
  - 7.4 Vigencia de las informaciones aportadas por terceros
  - 7.5 Ratings.
- Apéndice A Bonos y Obligaciones Simples
- Apéndice B Bonos Líneas ICO
- Apéndice C Bonos y Obligaciones Subordinadas
- Apéndice D Cédulas Hipotecarias
- Apéndice E Bonos Hipotecarios
- Apéndice F Cédulas Territoriales
- Apéndice G Cédulas de Internacionalización
- Apéndice H Valores de Renta Fija Estructurados
  - I. Supuestos de interrupción de mercado
    - I.1 Valoración alternativa en caso de Supuestos de Interrupción del Mercado
  - II. Discontinuidad y ajustes en activos subyacentes constituidos por índices bursátiles
  - III. Modificaciones y ajustes a realizar en activos subyacentes constituidos por acciones o cestas de acciones
    - III.1 Ajustes por sucesos con efectos de dilución o concentración del valor teórico de Activos Subyacentes constituidos por acciones
    - III.2 Ajustes a realizar en supuestos de adquisiciones, fusiones y absorciones, exclusión de cotización e insolvencia



Anexo I      Modelo de Condiciones Finales

## I. RESUMEN

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

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

<b>Sección B – Emisor</b>		
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Emisor”, el “Banco”, la “Entidad Emisora” o “BBVA”), con N.I.F. n.º A-48265169.
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y de país de constitución.	<p>El Emisor tiene su domicilio social en la Plaza de San Nicolás, 4, Bilbao, 48005, España.</p> <p>El Emisor está constituido en España bajo la forma jurídica de sociedad anónima, por lo que le es de aplicación la legislación española correspondiente, así como la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores por las características de su actividad.</p>
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales	El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.

actividades.

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

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

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

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

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados

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

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

(\*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados

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

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



		<p><i>En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Estados Unidos: La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).</i></li> <li>• <i>Turquía: En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la entidad turca Turkiye Garanti Bankasi, AS, que es cabecera de un grupo de entidades bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul.</i></li> <li>• <i>Resto de Europa: La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.</i></li> <li>• <i>Asia-Pacífico: La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en Citic International Financial Holdings Limited y en China CNCB (9,9%).</i></li> </ul>
<p><i>B.4.a</i></p>	<p><i>Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.</i></p>	<p><b>Entorno Sectorial</b></p> <p><b><u>España</u></b></p> <p><i>El ritmo de recuperación de la economía española ha continuado evolucionando positivamente durante el primer trimestre de 2014, con un crecimiento trimestral del PIB superior al del último trimestre de 2013 (+0,4%). La mejora de la actividad y del empleo (aunque en este último todavía muy moderada) se sustenta en la disminución de las tensiones financieras, en un menor esfuerzo fiscal, en la solidez del sector exterior y en el impacto positivo de algunas reformas.</i></p> <p><i>En cuanto al sistema financiero, cabe destacar:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>El fin del programa de asistencia financiera, que expiró oficialmente el día 22 de enero. En su último informe de seguimiento publicado en febrero, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha destacado el éxito y la celeridad en la consecución de todas las medidas de reestructuración acordadas con la Troika.</i></li> <li>• <i>El 7 de marzo se aprobó el Real Decreto-ley 4/2014 de Reforma de la Ley Concursal, que agiliza y flexibiliza los procesos para alcanzar acuerdos de refinanciación y elimina rigideces de la normativa concursal y preconcursal.</i></li> <li>• <i>Continúa el proceso de desapalancamiento, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito al consumo y a empresas por importe inferior a un millón de euros sigue mejorando frente al del año anterior.</i></li> <li>• <i>Por primera vez en muchos trimestres, el saldo absoluto de créditos morosos disminuye y, en el mes de febrero, la tasa de mora del sistema desciende ligeramente hasta el 13,4%.</i></li> <li>• <i>Las mejores condiciones de mercado permiten que ciertos bancos busquen financiación en los mercados mayoristas y continúen devolviendo la</i></li> </ul>



financiación al Banco Central Europeo (“BCE”), que en marzo se situaba ligeramente por debajo de 184 millardos de euros.

### **Actividad inmobiliaria en España**

En los tres primeros meses de 2014, la venta de viviendas ha mejorado en relación con los datos registrados entre enero y marzo de 2013. Las condiciones financieras se mantienen atractivas en el mercado hipotecario, con tipos de interés y ratios de accesibilidad en mínimos históricos. Esta mejora interanual del ritmo de ventas afecta a todos los mercados, aunque especialmente a los situados en la costa mediterránea.

En este entorno, la evolución descendente de los precios ha seguido moderándose, en línea con lo observado en el trimestre previo. En algunos mercados, sobre todo en los insulares, los precios ya evidencian cierta estabilidad.

Por el contrario, en lo que a construcción de nuevas viviendas se refiere, el número de viviendas iniciadas se mantiene en mínimos, dando señales claras de haber tocado suelo, pero sin signos todavía de recuperación.

En conjunto, el sector inmobiliario residencial continúa ajustándose, y es previsible que la recuperación económica que está comenzando en España permita, a lo largo del año, una gradual mejora de la demanda y la estabilización de los precios.

### **Eurasia**

La actividad económica en el área euro ha mostrado una ligera recuperación durante el primer trimestre de 2014 (+0,3% de crecimiento intertrimestral del PIB). Sin embargo, hay que señalar dos factores de riesgo que pueden afectar a dicha recuperación: la fortaleza del tipo de cambio del euro, que podría comprometer el buen desempeño de las exportaciones europeas, y las recientes tensiones geopolíticas en el este de Europa, que pueden tener un impacto en términos de actividad económica y de estabilidad financiera si, en contra de lo esperado, se incrementasen.

Por lo que respecta al sistema financiero de la zona, lo más relevante ha sido:

- Avances clave hacia la creación de la unión bancaria: la Comisión y el Parlamento Europeo han llegado a un acuerdo provisional sobre la creación del Fondo Único de Resolución.
- Proceso de evaluación integral de los 128 bancos que a finales de 2014 estarán sujetos a la supervisión del BCE: se ha acabado el proceso de selección de las carteras de activos sujetas a la revisión e iniciado el análisis propiamente dicho (asset quality review, AQR), cuya metodología se ha hecho pública el pasado 11 de marzo. La prueba de resistencia, que seguirá al AQR, está siendo desarrollada en colaboración con la European Banking Authority.

Tras varios trimestres marcados por la incertidumbre macro-política, Turquía da paso a un período de mayor estabilidad. En el plano macroeconómico, la política monetaria más ortodoxa por parte del Banco Central (CBRT) y una hoja de ruta cada vez más clara de la Fed respecto a su política monetaria confieren un entorno de menor volatilidad. En el plano político, la holgada victoria a nivel estatal del actual partido en el gobierno en las elecciones locales celebradas a finales de marzo ha sido interpretada positivamente por los mercados, por la reducción de la incertidumbre política que ello supone.

El sector financiero turco conserva unos niveles de capitalización sólidos y

una rentabilidad elevada, si bien el endurecimiento de las medidas de política monetaria y la evolución al alza de los tipos de interés en el trimestre están provocando el encarecimiento de los pasivos y presionando coyunturalmente a la baja los márgenes de las entidades. En actividad destaca la moderación del ritmo de crecimiento del crédito, principalmente en el segmento de consumo y tarjetas, mientras que la captación de recursos del sector privado sigue mostrando porcentajes de avance superiores al 20% en términos interanuales. La tasa de mora se mantiene contenida, cercana al 3%.

En China, la actividad está dando señales de desaceleración, en parte inducida por las medidas puestas en marcha por el Gobierno para afrontar las fragilidades de la economía, en particular, el crecimiento del crédito a través del llamado “sector financiero en la sombra” y el endeudamiento de las administraciones locales. Durante el trimestre, las autoridades han ampliado la banda de fluctuación del tipo de cambio y se ha interrumpido la tendencia a la apreciación que la moneda china estaba registrando frente al dólar americano.

En cuanto al sector financiero, los últimos datos disponibles (diciembre de 2013) confirman una moderación en el crecimiento del crédito que, no obstante, conserva niveles muy positivos (+14.5% interanual). El margen de intereses permanece estable, a lo que ha contribuido el retraso en la liberalización de los tipos de interés de los depósitos. La calidad crediticia sigue controlada, con una tasa de morosidad cercana al 1%, a pesar del incremento de los saldos morosos. Con respecto a la liquidez y la solvencia, los indicadores son buenos, con un ratio de créditos sobre depósitos del 66% y unos niveles de capitalización del 12,2% (CAR según Basilea III).

#### **México**

La economía mexicana se ha expandido ligeramente durante el primer trimestre de 2014, en línea con las tasas de crecimiento mostradas a finales de 2013. Los indicadores de gasto público y de exportaciones son los que muestran mayor dinamismo. Por su parte, la tasa de inflación ha regresado al rango objetivo del Banco Central de México (Banxico) una vez que se han absorbido los efectos temporales de los cambios fiscales. Estos elementos han permitido que Banxico mantenga sin cambios el tipo de interés de referencia en el 3,5%.

El sistema financiero del país conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total que se sitúa en el 15,2% a enero de 2014. Asimismo, cuenta con una liquidez adecuada y una rentabilidad robusta, muy apoyada en los ingresos financieros. El crédito al sector privado desacelera su tasa anual de crecimiento que, según la última información disponible a febrero de 2014, se sitúa en el 9,5% (+12,3% hace un año) 1. La morosidad aumenta ligeramente, pero parte de niveles bajos.

#### **América del Sur**

En el entorno macroeconómico, los países andinos continúan mostrando niveles de actividad sólidos, pese a un entorno exterior menos favorable y a unos precios más bajos de las materias primas.

En algunas economías se están comenzando a revertir las salidas de capital producidas a finales de 2013 ante el anuncio de la retirada de los estímulos económicos por parte de la Fed, lo que está dando soporte a los tipos de cambio frente al dólar, tras los movimientos de depreciación producidos previamente. En el trimestre sobresalen la aplicación, para las inversiones



		<p>internacionales, del tipo de cambio resultante del sistema para compraventa de divisas denominado SICAD I y complementario al mercado oficial en Venezuela y la depreciación del peso argentino, por lo que el impacto de las divisas en los estados financieros del Grupo ha sido negativo, tanto en el último año como en el trimestre.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de la región, se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una rentabilidad robusta y unos ratios de morosidad contenidos. El crédito sigue avanzando a tasas elevadas (dos dígitos), aunque con una tendencia a la moderación en algunos países. Los depósitos también conservan ritmos de crecimiento altos.</p> <p><b><u>Estados Unidos</u></b></p> <p>La economía de Estados Unidos ha desacelerado ¿algo? su ritmo de crecimiento en el primer trimestre de 2014, tal y como se esperaba, dados los altos niveles de crecimiento que se habían alcanzado a finales de 2013. Adicionalmente, a esta ligera ralentización también han contribuido las condiciones climáticas adversas del trimestre, que han influido en la actividad y en el mercado laboral.</p> <p>La Fed ha dado comienzo al proceso de reducción de su programa de expansión monetaria sin que se haya traducido en tensiones financieras ni alzas adicionales de tipos, pero sí ha provocado una cierta ralentización de la actividad de refinanciación hipotecaria. La Fed continúa mostrándose cautelosa y dispuesta a modular el ritmo de reducción de su programa de expansión cuantitativa si los datos no acompañan.</p> <p>En tipos de cambio, el euro mantiene su fortaleza frente al dólar soportada por la mejora de la percepción sobre los países periféricos de Europa. En este entorno, el impacto de la divisa estadounidense en los estados financieros del Grupo es negativo en los últimos doce meses, aunque en el trimestre es neutral en balance y actividad y ligeramente negativo en resultados. []</p> <p>Lo más relevante en cuanto al sistema financiero ha sido la publicación, en marzo, de los resultados de las pruebas de resistencia realizadas a los 30 bancos más grandes del país. Este año, por primera vez, se han incluido en las pruebas de resistencia a filiales de bancos extranjeros. Como se ha comentado, BBVA Compass ha superado estas pruebas y, por tanto, sus planes de capital han sido aceptados sin objeciones por la Fed.</p> <p>Respecto a la evolución de la actividad del sistema, el crecimiento de los préstamos se mantiene contenido, el mercado de crédito sano y los depósitos avanzan a un ritmo moderado, según la última información disponible a marzo de 2014.</p>
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.	<p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “<b>Grupo BBVA</b>” o el “<b>Grupo</b>”) que opera principalmente en el sector financiero.</p> <p>BBVA no se integra, a su vez, en ningún otro grupo de sociedades.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés	<p>A 31 de diciembre de 2013, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd., The Bank of New York Mellon SA NV y Caceis Bank en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 10,875%, un 6,561%, un 5,028% y un 3,074% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas</p>

declarable en el capital o en los derechos de voto del Emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.

iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.

La sociedad Blackrock Inc., con fecha 4 de febrero de 2010, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”) que, como consecuencia de la adquisición (el 1 de diciembre de 2009) del negocio de Barclays Global Investors (BGI), pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 4,45%, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.

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.

B.7

Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.

La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, es la siguiente:

Datos relevantes del Grupo BBVA	2013	Δ% (*)	2012 (1)	Δ% (**)	2011 (1)
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Activo total	582.575	(6,2)	621.072	6,6	582.838
Créditos a la clientela (bruto)	336.759	(5,1)	354.973	1,4	350.239
Depósitos de la clientela	300.490	6,3	282.795	3,8	272.402
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	74.676	(23,9)	98.070	1,7	96.427
Patrimonio neto	44.850	2,4	43.802	9,3	40.058
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>					
Margen de intereses	13.900	(4,0)	14.474	13,8	12.724
Margen bruto	20.958	(4,0)	21.824	11,1	19.640
Margen neto	10.162	(11,2)	11.450	54,2	7.425
Beneficio antes de impuestos	1.160	(26,7)	1.582	(53,4)	3.398
Beneficio atribuido al Grupo	2.228	32,9	1.676	(44,2)	3.004
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>					
Cotización (euros)	8,95	28,6	6,96	4,2	6,68
Capitalización bursátil (millones de euros)	51.773	36,5	37.924	15,8	32.753
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,39	26,9	0,31	(50,0)	0,62
Valor contable por acción (euros)	8,18	1,8	8,04	(3,7)	8,35
Precio/Valor contable (veces)	1,09		0,9		0,8
<b>Ratios</b>					
Ratio de mora	6,8		5,1		4,0
Ratio de cobertura	60		72		61
<b>Ratios de capital (%)</b>					
Ratio BIS	14,9		13,0		12,9
Tier I	12,2		10,8		10,3
Core capital	11,6		10,8		10,3
<b>Información adicional</b>					
Número de acciones (millones)	5.786	6,2	5.449	11,1	4.903
Número de accionistas	974.395	(3,8)	1.012.864	2,6	987.277
Número de empleados	109.305	(5,7)	115.852	4,7	110.645
Número de oficinas	7.512	(5,8)	7.978	7,0	7.457
Número de cajeros automáticos	20.415	1,2	20.177	7,4	18.794

(\*) Porcentaje de variación interanual 2012 vs. 2013

(\*\*) Porcentaje de variación interanual 2011 vs. 2012

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

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



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

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

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados.

### Ejercicio 2013

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

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

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

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

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

euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.

El saldo de los epígrafes “**Otros productos y cargas de explotación**” del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 632 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.

Por todo lo anterior, el “**Margen bruto**” del ejercicio 2013 se elevó a 20.958 millones de euros, que supone un descenso del 4,0% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.

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.

Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el “**Margen neto**” disminuya un 11,2% hasta alcanzar los 10.162 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.

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.

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.

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.

Por todo lo anterior, el “**Resultado antes de impuestos**” del ejercicio 2013 ascendió a 1.160 millones de euros, con un descenso del 26,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.

Por su parte, el saldo de “**Impuestos sobre beneficios**” del ejercicio 2013 asciende a 46 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia.

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.

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.

Por último, el **“Resultado atribuido a la entidad dominante”**, del ejercicio 2013, alcanzó los 2.228 millones de euros. Esta cuantía es 32,9% superior a los 1.676 millones de 2012.

#### **Ejercicio 2012**

El **“Margen de intereses”** de 2012 se situó en 14.474 millones de euros, con un aumento del 13,8% frente a los 12.724 millones de euros de 2011.

El saldo del epígrafe **“Rendimiento de instrumentos de capital”** (dividendos) del ejercicio 2012 alcanzó los 390 millones de euros, con un descenso del 30,6% frente a los 562 millones de euros de 2011. Su principal componente, como en el ejercicio del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica que fueron suspendidos temporalmente hasta noviembre de 2013.

El saldo del epígrafe **“Resultado de entidades valoradas por el método de la participación”** de 2012 ascendió a 1.039 millones de euros, lo que supone un incremento del 32% frente a los 787 millones de euros de 2011, principalmente debido al incremento de la aportación de China National Citic Bank (CNCB) a la cuenta de resultados del Grupo, por el crecimiento de su negocio bancario y por la significativa mejora de sus resultados respecto al año anterior.

El saldo del epígrafe **“Comisiones netas”** de 2012 alcanzó los 4.156 millones de euros, con un incremento del 7% frente a los 3.894 millones de euros de 2011. Este avance es significativo si se tiene en cuenta la debilidad económica de los países desarrollados y los cambios normativos que han ido entrando en vigor en algunos países donde está presente BBVA y que penalizan su comparativa anual.

El saldo de los epígrafes **“Resultados de operaciones financieras (neto)”** (ROF) y **“Diferencias de cambio (neto)”** del ejercicio 2012 se situó en 1.636 millones de euros con un aumento del 52,9% respecto a los 1.481 millones de euros del 2011, debido en gran medida a la incorporación de plusvalías por las recompras de bonos de titulización y de deuda subordinada llevadas a cabo durante el segundo y cuarto trimestres respectivamente.

El saldo de los epígrafes **“Otros productos y cargas de explotación”** de 2012 alcanzó los 60 millones de euros frente a los 193 millones de euros de resultado de 2011, continúa recogiendo la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, pero también incluye la aportación más elevada a los fondos de garantía de depósitos de las distintas regiones donde BBVA desarrolla su actividad, lo que hace que descienda un 68,9% en el año.

En conclusión, el **“Margen bruto”** en 2012 se elevó a 21.824 millones de euros que supone un incremento del 11,1% si se compara con los 19.640 millones de euros de 2012.

El saldo de los **“Gastos de explotación”** del ejercicio 2012 ascendió a 10.374 millones de euros, con un incremento del 9,8% frente a los 9.444 millones de euros del 2011. Esto se debe al esfuerzo inversor que se viene realizando,

*fundamentalmente en las geografías emergentes y en tecnología.*

*El saldo del epígrafe “**Amortización**” de 2012 se situó en 978 millones de euros, con un incremento del 20,7% frente a los 810 millones de euros del ejercicio 2011, como consecuencia de las inversiones realizadas en tecnología durante los últimos años.*

*Todo lo anterior, permite mejorar el ratio de eficiencia del Grupo, que en 2012 se sitúa en el 48,1% (48,4% en 2011), y continuar siendo uno de los más bajos del sector a nivel mundial, y el “**Margen neto**” aumenta un 12,3% hasta alcanzar los 11.450 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.*

*Esta generación recurrente y resistente de margen neto sienta unas bases sólidas que permiten absorber las provisiones por deterioro adicionales del valor de los activos inmobiliarios en España. Si se suman los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España, contabilizados en las líneas de pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados, el importe total dotado en 2012 por BBVA asciende a 4.437 millones de euros. Por lo anterior, saldo del epígrafe “**Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)**” de 2012 fue de 7.859 millones de euros, con un aumento del 87,8% frente a los 4.185 millones de euros en el ejercicio 2011.*

*El saldo del epígrafe “**Dotaciones a provisiones (neto)**” del ejercicio 2012 se situó en 641 millones de euros, que aumentó un 27,4% frente a los 503 millones de euros de 2011, e incluye básicamente prejubilaciones, otras aportaciones a fondos de pensiones y provisiones por riesgos de firma.*

*El saldo de los “**Otros resultados**” a 31 de diciembre de 2012 alcanzó unas pérdidas de 1.368 millones de euros que aumentan un 35,3% respecto a los también negativos 2.110 millones de euros de 2011. Esta partida recoge los saneamientos de los inmuebles y los activos adjudicados o adquiridos en España y la diferencia negativa de consolidación badwill generadas con la operación de Unnim.*

*Por todo lo anterior, el “**Resultado antes de impuestos**” de 2012 ascendió a 1.582 millones de euros, con una disminución del 53,4% frente a los 3.398 millones de euros de 2011.*

*Por su parte, el saldo de “**Impuestos sobre beneficios**” de 2012 fue positivo en 352 millones de euros, debido fundamentalmente a las provisiones derivadas de los reales decretos y a los ingresos con baja o nula tasa fiscal (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia).*

*Como ya se ha comentado, debido a las negociaciones de venta del negocio de pensiones obligatorias de Latinoamérica, los resultados del ejercicio 2012 y de la misma manera en el 2011 a efectos comparativos, se han reclasificado a “**Resultado de operaciones interrumpidas**” por un importe de 393 millones de euros que aumentaron en un 59,8% respecto a lo generado en el ejercicio 2011.*

*El “**Resultado atribuido a intereses minoritarios**” de 2012 fue de 651 millones de euros, con un aumento del 35,3% frente a los 481 millones de euros del año anterior debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.*

*Por último, el “**Resultado atribuido a la entidad dominante**” del ejercicio 2012 alcanzó los 1.676 millones de euros, con una disminución del 44,2% frente a los 3.004 millones de euros de 2011. Si se excluye el cargo por deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, y*



la diferencia negativa de consolidación generada con la operación de Unnim, el resultado del ejercicio asciende a 4.406 millones de euros.

El beneficio por acción (BPA) del ejercicio 2012 fue de 0.31 euros por acción (0,82 en términos de BPA ajustado), frente a los 0,62 euros (0,92 ajustado) por acción de diciembre de 2011.

A 31 de diciembre de 2012, el “**Total de activos del Grupo**” alcanzó 621.072 millones de euros, con un incremento del 6,6% frente a los 582.838 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.

Al cierre del ejercicio 2012, el saldo del epígrafe “**Inversiones crediticias**” se situó en 371.347 millones de euros, con un incremento del 0,4% frente a los 369.916 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.

A 31 de diciembre de 2012, el saldo de “**Pasivos financieros a coste amortizado**” se situó en 490.605 millones de euros, con un incremento del 5,3% frente a los 465.717 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.

Por su parte, el importe del capítulo “**Depósitos de la clientela**”, que representa un 57,6% de esta rúbrica alcanzó los 282.795 millones de euros al cierre del ejercicio 2012, lo que implica un crecimiento del 3,8% frente a los 272.402 millones de euros al 31 de diciembre de 2011, que se explica por el buen desempeño de las rúbricas típicas del segmento minorista, es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro y de los depósitos a plazo tanto en el sector residente como en el no residente.

Los “**Débitos representados por valores negociables**” crecen en el año por las nuevas emisiones realizadas y por los pagarés colocados en la red minorista.

No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas del Emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.

No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial del Emisor después del periodo cubierto por la información financiera histórica que no haya sido publicado mediante Hecho Relevante.

#### **Ejercicio 2011:**

- Se mantiene la senda creciente de los ingresos de carácter más recurrente, esto es, del margen bruto sin ROF ni dividendos: El margen de intereses del Grupo en 2011 registra un importe de 12.724 millones de euros, un 4,5% por debajo del conseguido en 2010, pero un 1,0% por encima sin considerar el impacto de las divisas.
- En el año 2011, las comisiones totalizan 3.894 millones de euros, es decir, muestran una gran estabilidad, con una variación interanual negativa del 3,5%.
- Por su parte, los ROF alcanzan los 1.480 millones de euros y retroceden un 19% sobre el importe registrado en el mismo período de 2010. A dicha evolución influye, fundamentalmente, la pérdida de valor de los activos fruto de la situación convulsa de los mercados durante el ejercicio 2011, la menor actividad con clientes y la ausencia de resultados por venta de carteras.

Las pérdidas por deterioro de activos financieros acumuladas se sitúan en los 4.185 millones de euros, un 11,3% inferiores a las de 2010.

En el cuarto trimestre del ejercicio se ha realizado un ajuste al valor del fondo de comercio de Estados Unidos, de 1.011 millones de euros netos de impuestos. Dicho ajuste es de carácter contable y no tiene ninguna

consecuencia negativa ni sobre la liquidez ni sobre la solvencia del Grupo.

El resultado atribuido, antes del comentado deterioro del fondo de comercio, alcanza los 4.015 millones en el acumulado del año. Incluido este ajuste, el beneficio atribuido de 2011 del Grupo es de 3.004 millones.

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

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

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

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

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

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

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

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

(4) No incluye Garantí.

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

- Impacto negativo importante en el primer trimestre de 2014 derivado de la evolución de los tipos de cambio frente al euro de las principales monedas con influencia en los estados financieros del Grupo. En el trimestre, el efecto ha sido más moderado y se ha centrado especialmente en el peso argentino, que ha sufrido una depreciación relevante, y el bolívar fuerte venezolano, por la aplicación, a los estados financieros consolidados, del sistema de compra-venta de divisas denominado SICAD I (en vez del sistema Cadivi).
- Buen comportamiento de los ingresos recurrentes (margen de intereses más comisiones) que, sin el efecto de los tipos de cambio,

		<p>avanzan un 6,7% interanual.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Positiva aportación de los resultados de operaciones financieras (ROF) gracias a una adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance y al favorable desempeño de la unidad de Global Markets.</li> <li>• Gestión de los gastos de explotación diferencial, adaptada a las necesidades de cada franquicia.</li> <li>• Descenso de las pérdidas por deterioro de activos financieros, que se sitúan en niveles claramente inferiores a la media trimestral del ejercicio anterior.</li> <li>• Ausencia de operaciones corporativas.</li> </ul>																														
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede.																														
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	El Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios.																														
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 no contiene ninguna salvedad.																														
B.17	Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Fortaleza Financiera</th> <th>Rating Corto Plazo</th> <th>Rating Largo Plazo</th> <th>Última revisión</th> <th>Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's (1)</td> <td>C-</td> <td>P-2</td> <td>Baa2</td> <td>Marzo 2014</td> <td>Positiva</td> </tr> <tr> <td>Fitch (2)</td> <td>a-</td> <td>F-2</td> <td>A-</td> <td>Mayo 2014</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>S&amp;P (3)</td> <td>bbb+</td> <td>A-2</td> <td>BBB</td> <td>Junio 2014</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>DBRS (4)</td> <td></td> <td>R-1 (low)</td> <td>A</td> <td>Agosto 2012</td> <td>Negativa</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Moody's Investors Service España, S.A.  (2) Fitch Ratings España, S.A.U.  (3) Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited, Sucursal en España  (4) Dominion Bond Rating Service</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.º 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>		Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Última revisión	Perspectiva	Moody's (1)	C-	P-2	Baa2	Marzo 2014	Positiva	Fitch (2)	a-	F-2	A-	Mayo 2014	Estable	S&P (3)	bbb+	A-2	BBB	Junio 2014	Estable	DBRS (4)		R-1 (low)	A	Agosto 2012	Negativa
	Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Última revisión	Perspectiva																											
Moody's (1)	C-	P-2	Baa2	Marzo 2014	Positiva																											
Fitch (2)	a-	F-2	A-	Mayo 2014	Estable																											
S&P (3)	bbb+	A-2	BBB	Junio 2014	Estable																											
DBRS (4)		R-1 (low)	A	Agosto 2012	Negativa																											

Sección C – Valores		
C.1	Descripción del tipo y de la	A continuación se indica el tipo y la clase de los valores ofertados (los "Valores") y su descripción [ <u>Mantener la descripción que sea aplicable</u> ]



<p>clase de Valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.</p>	<p><b><u>según lo previsto en las condiciones finales de la emisión concreta (las “Condiciones Finales”):</u></b></p> <p><b><u>Bonos y Obligaciones Simples:</u></b> son valores que representan una deuda no subordinada para el Emisor, devengan un interés, son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento y que pueden negociarse en mercados nacionales y/o extranjeros.</p> <p><b><u>Bonos Líneas ICO:</u></b> son valores simples que representan una deuda no subordinada para el Emisor, devengan intereses y son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento.</p> <p><b><u>Bonos y Obligaciones Subordinadas:</u></b> son valores que representan una deuda subordinada para el Emisor, devengan intereses, son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento y pueden negociarse en mercados nacionales y/o extranjeros.</p> <p><b><u>Cédulas Hipotecarias:</u></b> son valores que representan una deuda no subordinada para el Emisor, devengan intereses, son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento y pueden negociarse en mercados nacionales y/o extranjeros. Estos valores están especialmente garantizados por hipoteca sobre todas las que en cualquier momento consten inscritas a favor de la Entidad Emisora y no estén afectas a emisión de Bonos Hipotecarios y participaciones hipotecarias y, si existen, por los activos de sustitución aptos para servir de cobertura y por los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a cada emisión, conforme a la legislación vigente a los efectos.</p> <p><b><u>Bonos Hipotecarios:</u></b> son valores que representan una deuda no subordinada para el Emisor, devengan intereses, son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento y pueden negociarse en mercados nacionales y/o extranjeros. El capital y los intereses de los Bonos Hipotecarios están especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por hipoteca sobre los préstamos y créditos concedidos por el Emisor con garantía hipotecaria de inmuebles que se afecten en escritura pública y, si existen, por los activos de sustitución que igualmente se afecten en escritura pública y por los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a cada emisión.</p> <p><b><u>Cédulas Territoriales:</u></b> son valores que representan una deuda no subordinada para el Emisor, devengan intereses, son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento y pueden negociarse en mercados nacionales y/o extranjeros. Estos valores se emiten con la garantía de la cartera de préstamos y créditos concedidos por la Entidad Emisora (a) al Estado, las Comunidades Autónomas, los Entes Locales, así como a los organismos autónomos y a las entidades públicas empresariales dependientes de los mismos, (b) a administraciones centrales, administraciones regionales, autoridades locales, así como a organismos autónomos, entidades públicas empresariales y otras entidades de naturaleza análoga del Espacio Económico Europeo que no pertenezcan al Estado español, siempre que tales préstamos no estén vinculados a la financiación de contratos de exportación de bienes y servicios ni a la internacionalización de empresas, conforme a la legislación vigente.</p> <p><b><u>Cédulas de Internacionalización:</u></b> son valores que representan una deuda para el Emisor, devengan intereses, son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento y pueden negociarse en mercados nacionales y/o extranjeros. Estos valores se emiten con la garantía de la cartera de préstamos y créditos concedidos por la Entidad Emisora que estén vinculados a la financiación de</p>
--	--

		<p>contratos de exportación de bienes y servicios o a la internacionalización de empresas que cumplan los requisitos establecidos en los apartados 6 y 7 del artículo 34 de la Ley 14/2013, que en cada momento consten como activo en su balance y no estén afectados a la emisión de bonos de internacionalización y, si existen, por los activos de sustitución contemplados en el artículo 34.9 de la Ley 14/2013 y por los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a cada emisión.</p> <p><u>Valores de Renta Fija Estructurados:</u> son valores que representan una deuda no subordinada para el Emisor y su rentabilidad está vinculada a la evolución de uno o más subyacentes (acciones, índices, materias primas, divisas, cestas sobre los anteriores, etc.). De acuerdo con esta evolución, los Valores de Renta Fija Estructurados podrán amortizarse a la par, por un importe superior o por un importe inferior, y por tanto podrán dar lugar a rendimientos negativos.</p> <p>[Todas estas emisiones se podrán emitir a la par o por un importe superior o por un importe inferior, según se establezca para cada caso concreto en las Condiciones Finales correspondientes.]</p> <p>Código ISIN: [completar según las Condiciones Finales]</p>
C.2	Divisa de emisión de los Valores.	La emisión está denominada en [completar según las Condiciones Finales].
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los Valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los Valores.
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los Valores, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p>Conforme con la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre BBVA.</p> <p>Los derechos económicos y financieros para el inversor asociados a la adquisición y tenencia de los mismos, serán los derivados de las condiciones de tipo de interés, rendimientos y precios de amortización con que se emitan y que se concretarán en las Condiciones Finales que se publiquen con motivo de la emisión de Valores que se realice al amparo del presente Folleto de Base.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p>[Los titulares de [Bonos y Obligaciones Simples / Bonos Líneas ICO / Bonos y Obligaciones Subordinadas / Valores de Renta Fija Estructurados] que se emitan en virtud del presente Folleto de Base tendrán derecho de voto en la Asamblea de [Bonistas/Obligacionistas].]</p> <p><u>Orden de prelación:</u> [Mantener la descripción que sea aplicable según las Condiciones Finales]</p> <p><u>[Bonos y Obligaciones Simples / Bonos Líneas ICO]:</u> Los [Bonos y Obligaciones Simples / Bonos Líneas ICO] constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga BBVA conforme con la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003,</p>

de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “**Ley Concursal**”); (b) igual (*pari passu*) que otros créditos ordinarios de BBVA; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas de BBVA o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Banco cuya prelación crediticia sea inferior a la de los Bonos y Obligaciones Simples y a la de los Bonos Líneas ICO.

Bonos y Obligaciones Subordinadas: Los Bonos y Obligaciones Subordinadas constituyen obligaciones subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio de BBVA conforme con la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley Concursal; y de los acreedores ordinarios de BBVA; (b) igual (*pari passu*) entre las diferentes emisiones de Bonos y Obligaciones Subordinadas y cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Banco cuya prelación crediticia sea igual a la de los Bonos y Obligaciones Subordinadas; y (c) por delante de los accionistas, los tenedores de los bonos obligatoriamente convertibles y los tenedores de participaciones preferentes y acciones preferentes emitidas por el Emisor o alguna de sus filiales y garantizadas por él, así como de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Banco cuya prelación crediticia sea inferior a la de los Bonos y Obligaciones Subordinadas.

El Emisor atenderá, de conformidad con lo previsto en el artículo 92 de la Ley Concursal, los créditos subordinados en el siguiente orden y de forma proporcional dentro de cada clase: (i) los créditos comunicados tardíamente o incorrectos, (ii) los créditos que por pacto contractual tengan el carácter de subordinados (incluidos los Bonos y Obligaciones Subordinadas), (iii) los intereses (incluidos los moratorios sobre los Bonos y Obligaciones Subordinadas), (iv) las multas o sanciones pecuniarias, (v) los créditos de acreedores especialmente relacionados con el Emisor, según se prevé en la Ley Concursal, (vi) los créditos en perjuicio del Emisor en los casos en que un juzgado o tribunal español haya determinado que el acreedor correspondiente ha actuado de mala fe (rescisión concursal) y (vii) los créditos derivados de los contratos con obligaciones recíprocas a que se refieren los artículos 61, 62 y 69 de la Ley Concursal, cuando el juez dictamine, previo informe de la administración concursal, que el acreedor obstaculiza de forma reiterada el cumplimiento del contrato en perjuicio del interés del concurso.

Cédulas Hipotecarias: De conformidad con el artículo 14 de la Ley 2/1981, las Cédulas Hipotecarias incorporan el derecho de crédito de su tenedor frente a la Entidad Emisora y llevan aparejada la ejecución para reclamar del Emisor el pago, después de su vencimiento. Los tenedores de las Cédulas Hipotecarias tendrán el carácter de acreedores con preferencia especial que señala el número 3º del artículo 1.923 del Código Civil, frente a cualesquiera otros acreedores, con relación a la totalidad de los préstamos y créditos hipotecarios inscritos a favor de BBVA, salvo los que sirvan de cobertura a los Bonos Hipotecarios y los cedidos a través de participaciones hipotecarias o certificados de transmisión de hipoteca, y con relación a los activos de sustitución y a los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a las emisiones, si existiesen. Todos los tenedores de Cédulas Hipotecarias, cualquiera que fuese su fecha de emisión, tendrán la misma prelación sobre los préstamos y créditos que las garantizan y, si existen, sobre los activos de sustitución y sobre los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a las emisiones concretas. En caso de concurso, los tenedores de Cédulas

*Hipotecarias gozarán de un privilegio especial de cobro sobre los derechos de crédito anteriormente mencionados de acuerdo con el artículo 90.1.1º de la Ley Concursal.*

*Bonos Hipotecarios: De acuerdo con el artículo 14 de la Ley 2/1981, los Bonos Hipotecarios incorporan el derecho de crédito de su tenedor frente a la Entidad Emisora y llevan aparejada ejecución para reclamar del Emisor el pago, después de su vencimiento. Los tenedores de los Bonos Hipotecarios tendrán el carácter de acreedores con la preferencia especial que señala el número 3º del artículo 1.923 del Código Civil, frente a cualesquiera otros acreedores con relación a los préstamos y créditos hipotecarios afectados, a los activos de sustitución y a los flujos económicos generados por los instrumentos derivados vinculados a las emisiones, si existiesen. Asimismo, los tenedores de los Bonos Hipotecarios tendrán preferencia sobre los tenedores de las Cédulas Hipotecarias cuando concurren sobre un préstamo o crédito afectado a dicha emisión. En caso de concurso, los tenedores de Bonos Hipotecarios gozarán de un privilegio especial de cobro sobre los derechos de crédito anteriormente mencionados de acuerdo con el artículo 90.1.1º de la Ley Concursal.*

*Cédulas Territoriales: De conformidad con el artículo 13 de la Ley 44/2002, los tenedores de las Cédulas Territoriales tendrán derecho preferente sobre los derechos de crédito del Emisor frente a las Administraciones Públicas, que no garanticen emisiones de cédulas o bonos de internacionalización emitidas de conformidad con el artículo 34 de la Ley 14/2013, para el cobro de los derechos derivados del título que ostenten sobre dichos valores, en los términos del artículo 1.922 del Código Civil. El mencionado título tendrá el carácter de ejecutivo en los términos previstos en la Ley de Enjuiciamiento Civil. En caso de concurso, los tenedores de Cédulas Territoriales gozarán de un privilegio especial de cobro sobre los derechos de crédito de la entidad emisora frente a los entes públicos que respalden las Cédulas Territoriales de acuerdo con el artículo 90.1.1º de la Ley Concursal.*

*Cédulas de Internacionalización: Los tenedores de Cédulas de Internacionalización tendrán el carácter de acreedores con preferencia especial en los términos previstos en el artículo 1.922 del Código Civil frente a cualesquiera otros acreedores con relación a la totalidad de los préstamos y créditos que consten como activo en el balance de la Entidad Emisora y que cumplan los requisitos establecidos en los apartados 6 y 7 del artículo 34 de la Ley 14/2013, salvo los que sirvan de cobertura de los bonos de internacionalización, y, si existen, sobre los activos de sustitución y sobre los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a las emisiones concretas. Las Cédulas de Internacionalización tendrán carácter ejecutivo en los términos previstos en la Ley de Enjuiciamiento Civil. En caso de concurso, los tenedores de Cédulas de Internacionalización gozarán del privilegio especial de cobro sobre los derechos de crédito de la Entidad Emisora anteriormente referidos de acuerdo con el artículo 90.1.1º de la Ley Concursal.*

*Valores de Renta Fija Estructurados: Los Valores de Renta Fija Estructurados constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga BBVA conforme con la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley Concursal; (b) igual (pari passu) que otros créditos ordinarios de BBVA; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas de BBVA o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o*

		garantizados por el Banco cuya prelación crediticia sea inferior a la de los Valores de Renta Fija Estructurados.
C.9	Fecha de emisión y vencimiento de los Valores, tipo de interés, amortización y representante de los tenedores de los Valores emitidos.	<p>[Fecha de emisión y desembolso]: <u>[completar según las Condiciones Finales]</u>.</p> <p>Disposiciones relativas al tipo de interés: <u>[completar según las Condiciones Finales]</u>.</p> <p>Disposiciones relativas a la amortización anticipada o cancelación automática: <u>[completar según las Condiciones Finales]</u>.</p> <p>Disposiciones relativas a la amortización final: <u>[completar según las Condiciones Finales]</u>.</p> <p>Interés efectivo para el suscriptor: <u>[completar según las Condiciones Finales]</u>.</p> <p>[Representación de los tenedores: se ha constituido el Sindicato de Bonistas/Obligacionistas <u>[completar según las Condiciones Finales]</u> de la presente emisión y se ha nombrado Comisario Provisional del mismo a <u>[completar según las Condiciones Finales]</u>].</p>
C.10	Instrumentos derivados.	<p>[No procede / Dado que el rendimiento de los Valores está vinculado al comportamiento de un subyacente, el mismo no puede estar determinado previamente. Por tanto los inversores no podrán conocer de antemano la rentabilidad de la inversión / Véase mayor detalle en el apartado C.9 anterior.]</p> <p>[Los Valores de Renta Fija Estructurados podrán incorporar una estructura compleja que en muchos casos implicará operar con derivados, que a su vez pueden tener efecto sobre la inversión por el:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Riesgo de no cobrar cupones;</li> <li>- Riesgo de pérdida por el inversor de parte o todo de lo invertido, y</li> </ul> <p>[- Riesgo de cancelación anticipada del Valor].]</p> <p>[Véase el apartado C.15 posterior.]</p>
C.11	Negociación.	<p>Se solicitará la admisión a negociación de los Valores en <u>[completar según las Condiciones Finales]</u>.</p> <p>El Emisor se compromete a gestionar la admisión a cotización de los Valores para que coticen en un plazo máximo de 30 días desde la última fecha de desembolso de la emisión.</p> <p>[Al tratarse de una emisión dirigida al mercado minorista mediante oferta pública, se solicitará su admisión a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija, para su contratación a través del Sistema Electrónico de Negociación de Deuda (SEND), y gozará de un contrato de liquidez cuyos términos se especifican en las Condiciones Finales y que se resumen a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- La diferencia entre el precio de compra y el precio de venta cotizados por la entidad de liquidez no será superior al 10% en términos de TIR, con un máximo de 50 puntos básicos también en términos de TIR, y nunca será superior a un 3% en términos de precio.</li> <li>- No obstante, la diferencia entre el precio de oferta y el de demanda podrá apartarse de lo establecido en el párrafo anterior siempre y cuando se produzcan circunstancias de mercado tales como problemas de liquidez, cambios en la situación crediticia del emisor o variaciones significativas en</li> </ul>



		<p>la cotización de activos emitidos por el Emisor o emisores similares.</p> <p>- La entidad de liquidez deberá comunicar al Emisor el inicio de cualquiera de las circunstancias mencionadas en el párrafo anterior, cuando pretenda ampararse en ellas con los efectos comentados en el citado párrafo. De igual modo, la entidad de liquidez queda obligada a comunicar al Emisor la finalización de tales circunstancias. En el caso de que se produzcan tales situaciones de mercado el Emisor comunicará el acaecimiento de las mismas mediante un hecho relevante a la CNMV o mediante la inclusión de un anuncio en el boletín del mercado de cotización de que se trate.]</p>
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del subyacente.	[No procede / Los <b>Valores de Renta Fija Estructurados</b> son aquellos valores cuya rentabilidad está vinculada a la evolución de uno o más subyacentes (acciones, índices, materias primas, divisas, cestas sobre los anteriores, etc.). Con base en esta evolución, los Valores podrán amortizarse a la par, por un importe superior o por un importe inferior, y por tanto podrán dar lugar a rendimientos negativos. El riesgo de que el precio de amortización en la fecha de amortización, anticipada o a vencimiento, esté por debajo de la par, dependerá del tipo de subyacente, de la evolución del subyacente y de la liquidación final. Este producto incorpora una estructura compleja que, en muchos casos, implica operar con derivados, lo que requiere conocimientos técnicos adecuados. Los mencionados valores podrán emitirse a la par, por un importe superior o inferior, según se establezca para cada caso concreto en las Condiciones Finales correspondientes.]
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados.	[No procede / Véase el apartado C.9 anterior.]
C.17 y C.18	Descripción de la liquidación y pago de los valores derivados.	[No procede / La liquidación de los Valores será en efectivo / La liquidación de los Valores podrá ser en efectivo o se le podrá entregar al inversor, en lugar de todo o parte del nominal invertido, un determinado número de títulos del activo subyacente / Véase el apartado C.9 anterior]
C.19	Precio de referencia final del subyacente.	[No procede / Véase el apartado C.9 anterior.]
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	[No procede / Véase el apartado C.9 anterior.]

<b>Sección D – Riesgos</b>		
D.1	Información fundamental	La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA verificado e

	<p>sobre los principales riesgos específicos del Emisor o de su sector de actividad.</p>	<p>inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 8 de julio de 2014, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) <i>Riesgo de crédito (que incluyen el riesgo con sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.<sup>1</sup></i></p> <p>(ii) <i>Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</i></p> <p>a) <i>Riesgo estructural de tipo de interés.</i></p> <p>b) <i>Riesgo estructural de tipo de cambio.</i></p> <p>c) <i>Riesgo estructural de renta variable.</i></p> <p>(iii) <i>Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</i></p> <p>(iv) <i>Riesgo operacional. Con origen en la probabilidad de que existan errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</i></p> <p>(v) <i>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías,</i></p> <p>a) <i>Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</i></p> <p>1. <i>El Grupo está sujeto a un marco regulatorio amplio y a supervisión. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto significativo adverso en su negocio, en los resultados de sus operaciones y en su situación financiera.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Requerimientos de capital</i></li> <li>• <i>Tratamiento fiscal de los activos por impuestos diferidos tras la implementación de la CRD IV</i></li> <li>• <i>Contribuciones para ayudar a la reestructuración del sector bancario español</i></li> <li>• <i>Medidas adoptadas para alcanzar una unión fiscal y bancaria en la UE</i></li> <li>• <i>Reformas normativas emprendidas en Estados Unidos.</i></li> <li>• <i>Fiscalidad del sector financiero</i></li> </ul> <p>2. <i>Las retiradas de depósitos u otras fuentes de liquidez podrían hacer más difícil o costoso para el Grupo financiar su negocio en condiciones favorables o provocar que el Grupo tenga que adoptar otras medidas.</i></p> <p>3. <i>La situación financiera y los resultados del Grupo se han visto,</i></p>
--	--	--

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



		<p>y podrían continuar viéndose, significativamente afectados por la disminución de las valoraciones de activos resultante del deterioro de las condiciones de mercado.</p> <ol style="list-style-type: none"><li>4. <i>El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio.</i></li><li>5. <i>El negocio bancario es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.</i></li><li>6. <i>Es posible que el Banco tenga que afrontar riesgos relativos a las adquisiciones y desinversiones.</i></li><li>7. <i>El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.</i></li></ol> <p>b) <i>Riesgos relacionados con España y Europa</i></p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. <i>Las condiciones económicas en la Unión Europea y España podrían tener un efecto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.</i></li><li>2. <i>El Banco depende de su calificación crediticia, por lo que cualquier rebaja de ésta o de la calificación crediticia del Reino de España podría tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.</i></li><li>3. <i>Dado que la cartera de préstamos del Grupo se encuentra altamente concentrada en España, los cambios adversos que afecten a la economía española podrían tener un impacto significativo adverso sobre su situación financiera.</i></li><li>4. <i>La exposición al mercado inmobiliario español hace al Grupo vulnerable a su evolución.</i></li><li>5. <i>El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo.</i></li></ol> <p>c) <i>Riesgos relacionados con Latinoamérica</i></p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. <i>Las operaciones en México son relevantes para el Grupo. El Grupo se enfrenta a varios tipos de riesgos en México que podrían afectar negativamente a sus operaciones bancarias en México o al Grupo en su conjunto.</i></li><li>2. <i>El crecimiento, calidad de los activos y rentabilidad de las filiales latinoamericanas del Banco podrían verse afectados por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas, -incluida una inflación significativa y el impago de la deuda pública- en los países en los que operan.</i></li><li>3. <i>Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países.</i></li><li>4. <i>El Grupo está expuesto a riesgos de cambio de divisas y, en algunos casos, a riesgos políticos así como a otros riesgos en los países latinoamericanos en los que opera, lo que podría tener un impacto significativo adverso para su negocio, su</i></li></ol>
--	--	--



		<p>situación financiera y los resultados de sus operaciones.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>5. Los cambios normativos en Latinoamérica podrían tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.</li> </ol> <p>d) Riesgos relacionados con Estados Unidos</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Condiciones económicas adversas en Estados Unidos pueden tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.</li> </ol> <p>e) Riesgos relacionados con otros países</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Una mayor reducción de las políticas de expansión monetaria (“tapering”) podría aumentar la volatilidad de los tipos de cambio de divisas.</li> <li>2. Los negocios del Grupo en Asia le expone a un riesgo normativo, económico y geopolítico en relación a los mercados emergentes de la región, particularmente en China.</li> <li>3. Dado que Garanti opera principalmente en Turquía, la evolución económica, política y de otra índole (como la evolución de los tipos de cambio, etc.) de Turquía puede tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de Garanti así como para el valor de la inversión de BBVA en Garanti.</li> <li>4. El Banco suscribió un acuerdo de socios con Doğu Holding A.Ş. en relación con la adquisición de Garanti.</li> </ol> <p>f) Otros riesgos</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las debilidades o errores en los procedimientos, sistemas y seguridad internos del Grupo podrían tener un impacto significativo adverso sobre sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</li> <li>2. El sector financiero depende cada vez más de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden no resultar adecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar ya disponibles.</li> <li>3. El cumplimiento de la normativa para la prevención del blanqueo de capitales y de la financiación de actividades terroristas supone grandes costes y esfuerzos.</li> </ol>
<p>D.3 y D.6</p>	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los Valores.</p>	<p><b>[Riesgos generales en Valores de Renta Fija Estructurados]</b></p> <p>El Emisor podrá emitir Valores cuyo principal o intereses se determinen en función de un índice o fórmula, de los cambios que se produzcan en los precios de otros valores o de materias primas, de las fluctuaciones en los tipos de cambio de divisas o de otros factores (cada uno de ellos, un <b>Factor Relevante</b>). Además, el Emisor podrá emitir Valores cuyo principal o intereses resulten pagaderos en una o varias monedas que podrán diferir de la moneda</p>

*de denominación de los Valores.*

*Los potenciales inversores deben tener en cuenta que:*

- (i) el precio de mercado de tales Valores puede ser volátil;*
- (ii) es posible que no perciban intereses;*
- (iii) el pago del principal o de los intereses podrá producirse en un momento distinto o en una moneda distinta de la prevista;*
- (iv) es posible que pierdan la totalidad o una parte significativa del principal;*
- [(v) es posible que la emisión se cancele automáticamente (véase los supuestos de cancelación anticipada resumidos en el apartado C.9 del presente Resumen);]*
- (vi) es posible que un Factor Relevante esté sujeto a grandes fluctuaciones que puede que no se correspondan con los cambios en los tipos de interés, de divisas u otros índices;*
- (vii) en caso de aplicarse un Factor Relevante a los Valores junto con un multiplicador superior a uno o que contenga algún otro factor de apalancamiento, es muy probable que el Factor Relevante aplicable al principal o a los intereses se vea magnificado; y*
- (viii) el momento en el que se produzcan los cambios en un Factor Relevante puede afectar a la rentabilidad real para los inversores, incluso en caso de que el nivel medio resulte congruente con sus expectativas. En general, cuanto antes se produzca el cambio en el Factor Relevante, mayor será el efecto sobre la rentabilidad.*

*La evolución pasada de un índice no debe tenerse por referencia para el futuro comportamiento de dicho índice durante el periodo de vigencia de ningún tipo de valores indexados. En consecuencia, cada futuro inversor debe consultar con sus propios asesores financieros y legales los riesgos que conlleva la inversión en valores indexados y su conveniencia a la vista de sus circunstancias particulares.]*

***[Riesgos en Valores parcialmente desembolsados***

*El Emisor podrá emitir Valores respecto de los que el precio de emisión resulte pagadero en varios plazos. El impago de cualquier plazo posterior podría conllevar para el inversor la pérdida íntegra de su inversión.]*

***[Riesgos en Valores a tipo variable con un multiplicador u otro factor de apalancamiento***

*Los Valores con tipos de interés variable pueden resultar inversiones volátiles. En caso de que estén estructurados de forma que incluyan multiplicadores u otros factores de apalancamiento, o techos o suelos, o cualquier combinación de dichas características u otras características similares relacionadas, su valor de mercado puede resultar incluso más volátil que el de los valores que no incluyan tales características.]*

***[Riesgo de amortización anticipada:***

*En caso de que el Emisor esté legitimado para amortizar anticipadamente cualesquiera Valores a su elección, dicha circunstancia podría limitar el valor de mercado de los Valores afectados y es posible que el inversor no pueda reinvertir el importe recibido de forma que obtenga un rendimiento efectivo similar.]*

***[Otros riesgos]***

- [- En caso de que el Emisor esté legitimado para convertir el tipo de interés aplicable a los Valores de fijo a variable, o viceversa, dicha circunstancia podría afectar al mercado secundario y al valor de mercado de los Valores afectados.]*
- [- Los Valores emitidos con un descuento o prima considerable pueden experimentar una volatilidad en los precios en respuesta a los cambios en los tipos de interés del mercado.]*
- [- Riesgos de subordinación y prelación de los inversores ante situaciones concursales.]*
- [- La Directiva de Reestructuración y Resolución establece un conjunto de medidas que podrán ser adoptadas en relación con las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión que se consideren en situación de inviabilidad. La adopción de las medidas previstas en la Directiva de Reestructuración y Resolución podría afectar significativamente a los Valores.]*
- [- Los Bonos y Obligaciones Subordinadas pueden estar sujetos a la Competencia de Amortización y Conversión prevista en la Directiva de Reestructuración y Resolución, así como a las medidas de absorción de pérdidas contempladas en la legislación española.]*
- [- Los créditos de los titulares de Bonos y Obligaciones Simples, Bonos Líneas ICO y Valores de Renta Fija Estructurados tienen un rango de prelación inferior al de los créditos de determinados acreedores y, a partir del 1 de enero de 2016 a más tardar, podrían también estar sujetos al Instrumento de Recapitalización Interna (bail-in tool) previsto en la Directiva de Reestructuración y Resolución.]*
- [- Es posible que los Bonos y Obligaciones Subordinadas no puedan rescatarse antes de su vencimiento a elección de sus titulares.]*

***Riesgos relativos a los Valores en general***

*A continuación se enumeran determinados riesgos relativos a los Valores en general:*

- 1. Las condiciones de los Valores incluyen disposiciones que pueden permitir su modificación sin necesidad de contar con el consentimiento de todos los inversores.*
- 2. El precio de los Valores podría verse perjudicado en caso de modificarse*



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

<b>Sección E – Oferta</b>		
E.2b	Motivos y destino de la oferta.	El destino de los importes netos de la emisión será el de proporcionar financiación a la Entidad Emisora para el desarrollo de su actividad crediticia.
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p>Importe de la Oferta: <u>[completar según las Condiciones Finales]</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Nominal total: [●]</li> <li>- Efectivo total: [●]</li> <li>- Nominal unitario: [●]</li> <li>- Efectivo unitario: [●]</li> <li>- Número de valores: [●]</li> <li>- Precio de emisión: [●]</li> </ul> <p>Distribución y colocación: <u>[completar según las Condiciones Finales]</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Colectivo de potenciales suscriptores a los que se dirige la emisión: [●]</li> <li>- Periodo de suscripción: [●]</li> <li>- Tramitación de la suscripción: [●]</li> <li>- Entidades Directoras: [●]</li> <li>- Entidades Aseguradoras: [●]</li> <li>- Entidades Colocadoras: [●]</li> </ul>

E.4	<i>Descripción de cualquier interés que sea importante para la oferta.</i>	<i>No existen intereses particulares de las personas físicas y jurídicas que intervienen en esta oferta que pudiesen ser relevantes a efectos del presente programa.</i>
E.7	<i>Gastos estimados aplicados al inversor por el Emisor o el oferente.</i>	<p><i>[No se prevé que existan gastos para el suscriptor en el momento de la suscripción ni de la amortización de las distintas emisiones, siempre y cuando el inversor opere a través de las Entidades Aseguradoras y Colocadoras y/o directamente a través del Emisor / Los gastos para el suscriptor, que se especifican en las Condiciones Finales, se detallan a continuación: [ ].]</i></p> <p><i>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los Valores emitidos al amparo de este Folleto de Base en los registros de Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“IBERCLEAR”), serán por cuenta y a cargo del Emisor. Asimismo, las entidades participantes en IBERCLEAR o, en su caso, otra entidad que desempeñe sus funciones, y el Banco, en su calidad de entidad participante en IBERCLEAR, podrán establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles al tenedor de los Valores en concepto de administración y/o custodia que libremente determinen, y que en su momento hayan sido comunicadas al Banco de España y/o a la CNMV como organismo supervisor.</i></p> <p><i>Las comisiones y gastos repercutibles se podrán consultar en los correspondientes folletos de tarifas de gastos y comisiones repercutibles que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Estos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</i></p> <p><i>[En caso de Valores representados mediante títulos físicos, su expedición correrá a cargo de BBVA como Entidad Emisora, sin coste para el inversor.</i></p> <p><i>Estos Valores representados mediante títulos físicos podrán estar depositados en la Entidad Emisora o en cualquier otra entidad habilitada para prestar dicho servicio, lo cual requerirá la firma por el inversor del correspondiente contrato de depósito de valores con la entidad depositaria. La entidad depositaria podrá establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles que libremente determinen en concepto de depósito y administración de títulos físicos.]</i></p>



## II FACTORES DE RIESGO RELATIVOS A LOS VALORES

Podrá emitirse una amplia gama de valores (los “Valores”) al amparo de este Folleto de Base. Es posible que algunos tipos de Valores tengan características propias que supongan riesgos concretos para los potenciales inversores. A continuación se describen las características más comunes:

### Riesgos generales en Valores de Renta Fija Estructurados

El Emisor podrá emitir Valores cuyo principal o intereses se determinen en función de un índice o fórmula, de los cambios que se produzcan en los precios de otros valores o de materias primas, de las fluctuaciones en los tipos de cambio de divisas o de otros factores (cada uno de ellos, un **Factor Relevante**). Además, el Emisor podrá emitir Valores cuyo principal o intereses resulten pagaderos en una o varias monedas que podrán diferir de la moneda de denominación de los Valores. Los potenciales inversores deben tener en cuenta que:

- (i) el precio de mercado de tales Valores puede ser volátil;
- (ii) es posible que no perciban intereses;
- (iii) el pago del principal o de los intereses podrá producirse en un momento distinto o en una moneda distinta de la prevista;
- (iv) es posible que pierdan la totalidad o una parte significativa del principal;
- (v) es posible que la emisión se cancele automáticamente;
- (vi) es posible que un Factor Relevante esté sujeto a grandes fluctuaciones que puede que no se correspondan con los cambios en los tipos de interés, de divisas u otros índices;
- (vii) en caso de aplicarse un Factor Relevante a los Valores junto con un multiplicador superior a uno o que contenga algún otro factor de apalancamiento, es muy probable que el Factor Relevante aplicable al principal o a los intereses se vea magnificado; y
- (viii) el momento en el que se produzcan los cambios en un Factor Relevante puede afectar a la rentabilidad real para los inversores, incluso en caso de que el nivel medio resulte congruente con sus expectativas. En general, cuanto antes se produzca el cambio en el Factor Relevante, mayor será el efecto sobre la rentabilidad.


La evolución pasada de un índice no debe tenerse por referencia para el futuro comportamiento de dicho índice durante el periodo de vigencia de ningún tipo de valores indexados. En consecuencia, cada futuro inversor debe consultar con sus propios asesores financieros y legales los riesgos que conlleva la inversión en Valores indexados y su conveniencia a la vista de sus circunstancias particulares.

### Riesgos en Valores parcialmente desembolsados

El Emisor podrá emitir Valores respecto de los que el precio de emisión resulte pagadero en varios plazos. El impago de cualquier plazo posterior podría conllevar para el inversor la pérdida íntegra de su inversión.

### Riesgos en Valores a tipo variable con un multiplicador u otro factor de apalancamiento

Los valores con tipos de interés variable pueden resultar inversiones volátiles. En caso de que estén estructurados de forma que incluyan multiplicadores u otros factores de apalancamiento, o



techos o suelos, o cualquier combinación de dichas características u otras características similares relacionadas, su valor de mercado puede resultar incluso más volátil que el de los valores que no incluyan tales características.

### **Riesgo de amortización anticipada**

En caso de que el Emisor esté legitimado para amortizar anticipadamente cualesquiera Valores a su elección, dicha circunstancia podría limitar el valor de mercado de los Valores afectados y es posible que el inversor no pueda reinvertir el importe recibido de forma que obtenga un rendimiento efectivo similar.

Es probable que los Valores que estén sujetos a una amortización anticipada a opción del Emisor vean limitado su valor de mercado. En los periodos en los que el Emisor puede optar por amortizar anticipadamente los Valores, su valor de mercado no alcanzará, por lo general, un precio significativamente superior al precio al que puedan ser objeto de amortización. Esta circunstancia puede también darse antes de cualquier periodo de amortización anticipada.

Puede esperarse que el Emisor amortice anticipadamente los valores cuando su coste de financiación sea inferior al tipo de interés aplicable a los Valores. Por lo general, en tales circunstancias, el inversor no podrá reinvertir el producto de la amortización a un tipo de interés efectivo tan alto como el tipo de interés de los Valores amortizados y es posible que sólo pueda hacerlo a un tipo considerablemente inferior. Los potenciales inversores deberían considerar el riesgo de reinversión a la vista del resto de inversiones disponibles en dicho momento.

### **Otros riesgos**

#### **En caso de que el Emisor esté legitimado para convertir el tipo de interés aplicable a los Valores de fijo a variable, o viceversa, dicha circunstancia podría afectar al mercado secundario y al valor de mercado de los Valores afectados**

Los valores a tipo de interés fijo/variable son valores que pueden estar remunerados con intereses a un tipo que pase de ser fijo a variable, o de variable a fijo. En los casos en los que el Emisor esté legitimado para efectuar dicha conversión, esto afectará al mercado secundario y al valor de mercado de los Valores, dado que puede esperarse que el Emisor convierta el tipo cuando resulte probable que vaya a tener un menor coste total de financiación. En caso de que el Emisor proceda a convertir un tipo fijo en variable en tales circunstancias, es posible que el diferencial aplicable a los Valores a tipo fijo/variable sea menos favorable que los diferenciales vigentes en dicho momento aplicables a valores a tipo fijo comparables vinculados al mismo tipo de referencia. Además, es posible que el nuevo tipo variable sea en cualquier momento inferior a los tipos aplicables a otros valores. En caso de que el Emisor proceda a convertir un tipo variable en fijo en tales circunstancias, es posible que el tipo fijo sea inferior a los tipos de mercado vigentes en dicho momento.

#### **Los Valores emitidos con un descuento o prima considerable pueden experimentar una volatilidad en los precios en respuesta a los cambios en los tipos de interés del mercado**

El valor de mercado de los Valores emitidos con un descuento (como valores cupón cero) o una prima considerable respecto de su principal tiende a fluctuar más ante los cambios generales de los tipos de interés de lo que lo hacen los precios de los valores convencionales remunerados con intereses. Por lo general, cuanto mayor sea el periodo de vigencia restante de un Valor, mayor será la volatilidad de su precio en comparación con valores convencionales remunerados con intereses con vencimientos comparables.



## Riesgos de subordinación y prelación de los inversores ante situaciones concursales


En el caso de que el Emisor incurra en un procedimiento concursal, el riesgo de los inversores dependerá de si se trata de Bonos y Obligaciones Simples, Bonos Líneas ICO, Bonos y Obligaciones Subordinadas, Cédulas Hipotecarias, Bonos Hipotecarios, Cédulas Territoriales, Cédulas de Internacionalización o Valores de Renta Fija Estructurados.

Los Bonos y Obligaciones Simples, los Bonos Líneas ICO y los Valores de Renta Fija Estructurados estarán situados al mismo nivel que el resto de acreedores comunes, por detrás de los acreedores privilegiados y, en todo caso, por delante de los acreedores subordinados y no gozarán de preferencia entre ellos.

Los derechos y créditos de los tenedores de Bonos y Obligaciones Subordinadas, dada su naturaleza, no estarán garantizados y, dado su carácter subordinado, se situarán detrás de todos los derechos y créditos de todos los acreedores privilegiados y comunes del Emisor.

De acuerdo con lo anterior, tras satisfacer íntegramente los créditos no subordinados, pero antes de efectuarse distribuciones a cualquier clase de instrumentos asimilables al capital, a los tenedores de los bonos obligatoriamente convertibles y a los tenedores de participaciones preferentes y acciones preferentes emitidas por el Emisor o alguna de sus filiales y garantizadas por este, el Emisor atenderá, de conformidad con lo previsto en el artículo 92 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal (la “**Ley Concursal**”), los créditos subordinados en el siguiente orden y de forma proporcional dentro de cada clase: (i) los créditos comunicados tardíamente o incorrectos, (ii) los créditos que por pacto contractual tengan el carácter de subordinados (incluidos los Bonos y Obligaciones Subordinadas), (iii) los intereses (incluidos los moratorios sobre los Bonos y Obligaciones Subordinadas), (iv) las multas o sanciones pecuniarias, (v) los créditos de acreedores especialmente relacionados con el Emisor, según se prevé en la Ley Concursal, (vi) los créditos en perjuicio del Emisor en los casos en que un juzgado o tribunal español haya determinado que el acreedor correspondiente ha actuado de mala fe (rescisión concursal) y (vii) los créditos derivados de los contratos con obligaciones recíprocas a que se refieren los artículos 61, 62, 68 y 69 de la Ley Concursal, cuando el juez constate, previo informe de la administración concursal, que el acreedor obstaculiza de forma reiterada el cumplimiento del contrato en perjuicio del interés del concurso. Por lo tanto, aunque es posible que los Bonos y Obligaciones Subordinadas devenguen un tipo de interés más alto que los Bonos y Obligaciones Simples comparables, existe un riesgo real de que los tenedores de Bonos y Obligaciones Subordinadas pierdan la totalidad o parte de su inversión en caso de que el Emisor entre en situación de concurso.

De conformidad con el artículo 14 de la Ley 2/1981, las Cédulas Hipotecarias incorporan el derecho de crédito de su tenedor frente a la Entidad Emisora y llevan aparejada la ejecución para reclamar del Emisor el pago, después de su vencimiento. Los tenedores de las Cédulas Hipotecarias tendrán el carácter de acreedores con preferencia especial que señala el número 3º del artículo 1.923 del Código Civil, frente a cualesquiera otros acreedores, con relación a la totalidad de los préstamos y créditos hipotecarios inscritos a favor de BBVA, salvo los que sirvan de cobertura a los Bonos Hipotecarios y los cedidos a través de participaciones hipotecarias o certificados de transmisión de hipoteca, y con relación a los activos de sustitución y a los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a las emisiones, si existiesen. Todos los tenedores de Cédulas Hipotecarias, cualquiera que fuese su fecha de emisión, tendrán la misma prelación sobre los préstamos y créditos que las garantizan y, si existen, sobre los activos de sustitución y sobre los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a las emisiones concretas. En caso de concurso, los tenedores de Cédulas Hipotecarias gozarán de un privilegio especial de cobro sobre los derechos de crédito anteriormente mencionados de acuerdo con el artículo 90.1.1º de la Ley Concursal.



De conformidad con el artículo 14 de la Ley 2/1981, los Bonos Hipotecarios incorporan el derecho de crédito de su tenedor frente a la Entidad Emisora y llevan aparejada ejecución para reclamar del Emisor el pago, después de su vencimiento. Los tenedores de los Bonos Hipotecarios tendrán el carácter de acreedores con la preferencia especial que señala el número 3º del artículo 1.923 del Código Civil, frente a cualesquiera otros acreedores con relación a los préstamos y créditos hipotecarios afectados, a los activos de sustitución y a los flujos económicos generados por los instrumentos derivados vinculados a las emisiones, si existiesen. Asimismo, los tenedores de los Bonos Hipotecarios tendrán preferencia sobre los tenedores de las Cédulas Hipotecarias cuando concurren sobre un préstamo o crédito afectado a dicha emisión. En caso de concurso, los tenedores de Bonos Hipotecarios gozarán de un privilegio especial de cobro sobre los derechos de crédito anteriormente mencionados de acuerdo con el artículo 90.1.1º de la Ley Concursal.

De conformidad con el artículo 13 de la Ley 44/2002, los tenedores de las Cédulas Territoriales tendrán derecho preferente sobre los derechos de crédito del Emisor frente a las Administraciones Públicas, que no garanticen emisiones de cédulas o bonos de internacionalización emitidas de conformidad con el artículo 34 de la Ley 14/2013, de 27 de septiembre, de apoyo a los emprendedores y su internacionalización, para el cobro de los derechos derivados del título que ostenten sobre dichos valores, en los términos del artículo 1.922 del Código Civil. El mencionado título tendrá el carácter de ejecutivo en los términos previstos en la Ley de Enjuiciamiento Civil. En caso de concurso, los tenedores de Cédulas Territoriales gozarán de un privilegio especial de cobro sobre los derechos de crédito de la Entidad Emisora frente a los entes públicos que respalden las Cédulas Territoriales de acuerdo con el artículo 90.1.1º de la Ley Concursal.

Los tenedores de Cédulas de Internacionalización tendrán el carácter de acreedores con preferencia especial en los términos previstos en el artículo 1.922 del Código Civil frente a cualesquiera otros acreedores con relación a la totalidad de los préstamos y créditos que consten como activo en el balance de la Entidad Emisora y que cumplan los requisitos establecidos en los apartados 6 y 7 del artículo 34 de la Ley 14/2013, salvo los que sirvan de cobertura de los bonos de internacionalización, y, si existen, sobre los activos de sustitución y sobre los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a las emisiones concretas. Las Cédulas de Internacionalización tendrán carácter ejecutivo en los términos previstos en la Ley de Enjuiciamiento Civil. En caso de concurso, los tenedores de Cédulas de Internacionalización gozarán del privilegio especial de cobro sobre los derechos de crédito de la Entidad Emisora anteriormente referidos de acuerdo con el artículo 90.1.1º de la Ley Concursal.

**La Directiva de Reestructuración y Resolución establece un conjunto de medidas que podrán ser adoptadas en relación con las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión que se consideren en situación de inviabilidad. La adopción de las medidas previstas en la Directiva de Reestructuración y Resolución podría afectar significativamente a los Valores**

El 12 de junio de 2014 se publicó en el Diario Oficial de la Unión Europea la Directiva 2014/59/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 15 de mayo de 2014, por la que se establece un marco para la reestructuración y la resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión (la “**Directiva de Reestructuración y Resolución**” o la “**DRR**”), cuyas disposiciones deberán ser aplicadas, con carácter general, por los Estados Miembros a partir del 1 de enero de 2015.

La DRR está concebida para dotar a las autoridades de una serie de instrumentos para intervenir con suficiente antelación y rapidez en entidades con problemas de solvencia o inviables, a fin de garantizar la continuidad de las funciones financieras y económicas esenciales de la entidad, al tiempo que se minimiza el impacto de su inviabilidad en el sistema económico y financiero.


### Instrumento de Recapitalización Interna

La DRR prevé cuatro instrumentos de resolución que podrán ser aplicados, individualmente o en cualquier combinación, cuando las autoridades de resolución consideren que se cumplen todas las condiciones de resolución previstas en el artículo 32 de la DRR: (a) que la entidad sea inviable o exista la probabilidad de que vaya a serlo, (b) que no existan perspectivas razonables de que ninguna medida alternativa del sector privado, o de supervisión, incluidas medidas de actuación temprana, así como la amortización o conversión de instrumentos de capital de conformidad con el artículo 59 de la DRR, pueda impedir la inviabilidad de la entidad en un plazo de tiempo razonable, y (c) que la medida de resolución sea necesaria para el interés público.

En este sentido, el artículo 32 indica que se considerará que una entidad es inviable o que existe la probabilidad de que lo vaya a ser si se produce una o varias de las siguientes circunstancias: (a) que la entidad haya infringido o existan elementos objetivos que indiquen que infringirá, en un futuro cercano, los requisitos para conservar su autorización; (b) que el activo de la entidad sea inferior a su pasivo, o existen elementos objetivos que indiquen que lo será en un futuro cercano; (c) que la entidad no pueda hacer frente al pago de sus deudas o demás pasivos a su vencimiento, o existan elementos objetivos que indiquen que no podrá en un futuro cercano; o (d) que la entidad necesite ayuda financiera pública extraordinaria (excepto en determinadas circunstancias previstas en la DRR).

Los instrumentos de resolución referidos anteriormente son: (i) el instrumento de venta del negocio - faculta a las autoridades de resolución para transmitir, en condiciones de mercado, todo o parte del negocio de la entidad objeto de resolución a un comprador que no sea una entidad puente; (ii) el instrumento de la entidad puente – faculta a las autoridades de resolución para transmitir todo o parte del negocio de la entidad objeto de resolución a una “entidad puente” (entidad que se constituye con el propósito de recibir y mantener todas o parte de las acciones u otros instrumentos de capital emitidos por la entidad objeto de resolución, o todos o parte de los activos, derechos y pasivos de la entidad, con el propósito de continuar algunas o parte de las funciones, servicios, y actividades de dicha entidad, y que pertenezca total o parcialmente a una o más autoridades públicas y esté controlada por la autoridad de resolución); (iii) el instrumento de segregación de activos – faculta a las autoridades de resolución para transmitir los activos, derechos o pasivos de la entidad objeto de resolución a una o varias “entidades de gestión de activos” (entidad que pertenezca total o parcialmente a una o más autoridades públicas, que esté controlada por la autoridad de resolución, y que se haya constituido con el propósito de recibir la totalidad o parte de los activos, derechos y pasivos de una o varias entidades objeto de resolución o de una entidad puente), para que dichas entidades de gestión de activos administren los activos que se les hayan transmitido con el fin de maximizar su valor a través de una eventual venta o liquidación ordenada (este instrumento de resolución sólo podrá aplicarse por las autoridades de resolución en conjunción con otro instrumento de resolución); y (iv) el instrumento de recapitalización interna (*bail-in tool*) – otorga a las autoridades de resolución la facultad de amortizar o convertir en capital aquellos “pasivos admisibles” (tal y como este término se define en la DRR) de la entidad objeto de resolución que no estén, de acuerdo con lo previsto en la DRR, excluidos del ámbito de aplicación de este instrumento de resolución (lo que podría incluir a los Bonos y Obligaciones Simples, a los Bonos Líneas ICO, a los Bonos y Obligaciones Subordinadas y a los Valores de Renta Fija Estructurados) (el **Instrumento de Recapitalización Interna**, “*bail-in tool*”).

Mientras que las disposiciones generales de la DRR deberán ser aplicadas por los Estados Miembros a partir del 1 de enero de 2015, las disposiciones relativas al Instrumento de



Recapitalización Interna deberán ser de aplicación a partir del 1 de enero de 2016 a más tardar.

### Competencia de Amortización y Conversión

Además del Instrumento de Recapitalización Interna (*bail-in tool*), la DRR prevé que las autoridades de resolución ostentarán la facultad de que los “instrumentos de capital pertinentes” (tal y como este término se define en la DRR y que engloban a los instrumentos de capital de nivel 1 adicional y de nivel 2, lo que podría incluir a los Bonos y Obligaciones Subordinadas), sean amortizados y/o convertidos en acciones u otros instrumentos de capital de la entidad en cuestión, cuando se den las circunstancias previstas en el artículo 59 de la DRR (la **Competencia de Amortización y Conversión**).


En este sentido, el artículo 59 de la DRR establece que la autoridad de resolución deberá ejercitar la Competencia de Amortización y Conversión cuando la autoridad apropiada compruebe que, de no ejercitarse la referida competencia, la entidad dejaría de ser viable o cuando se den las circunstancias necesarias para determinar que la entidad no es viable (de acuerdo con lo establecido en el artículo 32 de la DRR, - véase “*La Directiva de Reestructuración y Resolución establece un conjunto de medidas que podrán ser adoptadas en relación con las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión que se consideren en situación de inviabilidad. La adopción de las medidas previstas en la Directiva de Reestructuración y Resolución podría afectar significativamente a los Valores*”-).

En este último supuesto, la Competencia de Amortización y Conversión podrá ser ejercitada de forma previa a la adopción de cualquier medida de resolución o de manera simultánea con una medida de resolución.

Las facultades previstas en la DRR podrán tener un impacto significativo en la administración de las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión y, en ciertos casos, en los derechos de los acreedores. Una vez que se implemente la DRR, los titulares de los Valores podrían verse sujetos a una reducción del valor de sus Valores o a la conversión de éstos en instrumentos de capital como consecuencia de la aplicación del Instrumento de Recapitalización Interna y, en el caso de los Bonos y Obligaciones Subordinadas, del ejercicio de la Competencia de Amortización y Conversión, cuando se den las circunstancias previstas en el artículo 59 de la DRR, lo que podría conllevar que los titulares perdiesen la totalidad o parte de su inversión. El ejercicio por parte de las autoridades de resolución de cualquiera de las facultades previstas en la DRR o la mera sugerencia de su ejercicio, podría tener un impacto significativo adverso en los derechos de los titulares de los Valores, en su precio o valor y/o en la capacidad del Emisor para atender debidamente las obligaciones derivadas de dichos Valores.

### **Los Bonos y Obligaciones Subordinadas pueden estar sujetos a la Competencia de Amortización y Conversión prevista en la Directiva de Reestructuración y Resolución, así como a las medidas de absorción de pérdidas contempladas en la legislación española**

La DRR contempla que los “instrumentos de capital pertinentes” (lo que podría incluir a los Bonos y Obligaciones Subordinadas) podrán estar sujetos a la Competencia de Amortización y Conversión. En consecuencia, y en aplicación de la Competencia de Amortización y Conversión, las autoridades de resolución tendrán la facultad de amortizar (incluso en su totalidad) el valor de los “instrumentos de capital pertinentes” (lo que podría incluir a los Bonos y Obligaciones Subordinadas), o de convertir éstos en acciones u otros instrumentos de capital de la entidad, lo que podría ocurrir antes o de manera simultánea a la adopción de cualquier otra medida de resolución prevista en la DRR (véase “*La Directiva de Reestructuración y Resolución establece un conjunto de medidas que podrán ser adoptadas en relación con las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión que se consideren en situación de*



*inviabilidad. La adopción de las medidas previstas en la Directiva de Reestructuración y Resolución podría afectar significativamente a los Valores”).*

La determinación de si alguna de las circunstancias previstas en el artículo 59 de la DRR, que habilita la aplicación de la Competencia de Amortización y Conversión, resulta de aplicación, depende de una serie de factores que pueden escapar del control de la entidad. Además, la decisión de que todo o parte del principal de un “instrumento de capital pertinente” (como podrían ser los Bonos y Obligaciones Subordinadas) esté sujeto a la Competencia de Amortización y Conversión es impredecible y puede depender de una serie de factores que pueden escapar del control de la entidad. Estas decisiones serán adoptadas por las autoridades de resolución tomando en consideración diferentes factores, algunos de ellos no relacionados directamente con la propia entidad.


En el supuesto de que los Bonos y Obligaciones Subordinadas no computasen como “instrumentos de capital pertinentes”, y por lo tanto no estuviesen sujetos a la Competencia de Amortización y Conversión, estarían sujetos a la aplicación del Instrumento de Recapitalización Interna (*bail-in tool*) como si fuesen “pasivos admisibles”, (véase “*La Directiva de Reestructuración y Resolución establece un conjunto de medidas que podrán ser adoptadas en relación con las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión que se consideren en situación de inviabilidad. La adopción de las medidas previstas en la Directiva de Reestructuración y Resolución podría afectar significativamente a los Valores*”).

Sin perjuicio de lo anterior, el Gobierno de España ha anticipado la implementación de ciertas medidas previstas en la DRR mediante el Real Decreto-ley 24/2012, de 31 de agosto, posteriormente sustituido por la Ley 9/2012, de 14 de noviembre, de reestructuración y resolución de entidades de crédito (la “**Ley 9/2012**”), que podrían ser aplicadas por el Emisor, el Banco de España o el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (el “**FROB**”).

La aplicación de dichas medidas de absorción de pérdidas podría solicitarlas el Emisor o venir impuestas por el Banco de España o el FROB si (i) el Emisor o su grupo estuviese en una situación de incumplimiento (o existiesen elementos objetivos conforme a los que resulte razonablemente previsible que podría estar en situación de incumplimiento) de los requerimientos de solvencia, liquidez, estructura organizativa o control interno; (ii) si el Emisor requiriese de apoyo financiero público para garantizar su viabilidad; o (iii) si el Emisor no fuese viable. En cualquiera de dichos supuestos, el Emisor podría estar sujeto a un procedimiento de actuación temprana, de reestructuración o de resolución respectivamente (según las definiciones contenidas en la Ley 9/2012).

Los procedimientos de reestructuración y resolución pueden conllevar la aplicación de medidas de absorción de pérdidas que pueden incluir, entre otras, las siguientes: (i) el aplazamiento, la suspensión, la eliminación o la modificación de determinados derechos, obligaciones, términos y condiciones de todas o algunas de las emisiones de deuda subordinada (lo que incluiría los Bonos y Obligaciones Subordinadas); (ii) la recompra de cualesquiera obligaciones subordinadas (lo que incluiría los Bonos y Obligaciones Subordinadas) al precio fijado por el Banco de España o el FROB; (iii) el canje de cualesquiera obligaciones subordinadas (lo que incluiría los Bonos y Obligaciones Subordinadas) por instrumentos de capital del Emisor; (iv) la depreciación de intereses y/o importes de principal de las emisiones de deuda subordinada (lo que incluiría los Bonos y Obligaciones Subordinadas); y (v) el rescate de cualesquiera obligaciones subordinadas (lo que incluiría los Bonos y Obligaciones Subordinadas).

Resulta incierto en la actualidad cuáles serán las implicaciones que la transposición de la DRR tendrá para las medidas de absorción de pérdidas introducidas en España por la Ley 9/2012, y en qué medida, en su caso, podría ser necesario modificar las disposiciones previstas en la Ley 9/2012 una vez que se transponga la DRR.



En consecuencia, los Bonos y Obligaciones Subordinadas podrán estar sujetos a amortización o conversión en acciones u otros instrumentos de capital con ocasión de la aplicación de la Competencia de Amortización y Conversión, o de conformidad con las medidas de absorción de pérdidas y de recapitalización previstas en la Ley 9/2012, lo que podría conllevar que los titulares de los Bonos y Obligaciones Subordinadas perdiesen la totalidad o parte de su inversión. Por tanto, el ejercicio de dichas facultades o la mera sugerencia de su ejercicio podrían tener un impacto significativo adverso en los derechos de los titulares de los Bonos y Obligaciones Subordinadas, en su precio o valor y/o en la capacidad del Emisor para atender las obligaciones derivadas de dichos Valores.

**Los créditos de los titulares de Bonos y Obligaciones Simples, Bonos Líneas ICO y Valores de Renta Fija Estructurados tienen un rango de prelación inferior al de los créditos de determinados acreedores y, a partir del 1 de enero de 2016 a más tardar, podrían también estar sujetos al Instrumento de Recapitalización Interna (*bail-in tool*) previsto en la Directiva de Reestructuración y Resolución**

Los Bonos y Obligaciones Simples, los Bonos Líneas ICO y los Valores de Renta Fija Estructurados son obligaciones no garantizadas y no subordinadas del Emisor. De conformidad con el orden de prelación establecido por la ley, los Bonos y Obligaciones Simples, los Bonos Líneas ICO y los Valores de Renta Fija Estructurados tendrán un rango de prelación igual a la del resto de las obligaciones ordinarias (no garantizadas y no subordinadas) del Emisor. Sin embargo, los Bonos y Obligaciones Simples, los Bonos Líneas ICO y los Valores de Renta Fija Estructurados estarán efectivamente subordinados a toda la deuda garantizada del Emisor, en cuanto al valor de los activos que garanticen dicha deuda, y otras obligaciones preferentes de conformidad con la legislación española.

Además, tal y como se ha expuesto anteriormente (véase el apartado titulado “*La Directiva de Reestructuración y Resolución establece un conjunto de medidas que podrán ser adoptadas en relación con las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión que se consideren en situación de inviabilidad. La adopción de las medidas previstas en la Directiva de Reestructuración y Resolución podría afectar significativamente a los Valores*”), la DRR prevé que las autoridades de resolución ostentarán la facultad de amortizar y de convertir los denominados “pasivos admisibles” (lo que podría incluir a los Bonos y Obligaciones Simples, a los Bonos Líneas ICO y a los Valores de Renta Fija Estructurados) de la entidad objeto de resolución, en acciones u otros instrumentos de capital de la entidad emisora, mediante la aplicación del Instrumento de Recapitalización Interna (*bail-in tool*).

La determinación de si una entidad es no viable de acuerdo con la DRR, lo que habilita a la aplicación del Instrumento de Recapitalización Interna, depende de una serie de factores que pueden escapar del control de la entidad. Además, la decisión de que todo o parte del principal de un “pasivo admisible” (lo que podría incluir a los Bonos y Obligaciones Simples, los Bonos Líneas ICO y los Valores de Renta Fija Estructurados) esté sujeto al Instrumento de Recapitalización Interna (*bail-in tool*) es impredecible y puede depender de una serie de factores que pueden escapar del control de la entidad. Estas decisiones serán adoptadas por las autoridades de resolución tomando en consideración diferentes factores, algunos de ellos no relacionados directamente con la propia entidad.

El ejercicio por parte de las autoridades de resolución de cualquiera de las facultades previstas en la DRR o la mera sugerencia de su ejercicio, podría tener un impacto significativo adverso en los derechos de los titulares de Bonos y Obligaciones Simples, Bonos Líneas ICO y Valores de Renta Fija Estructurados, en su precio o valor y/o en la capacidad del Emisor para atender las obligaciones derivadas de dichos Valores.



## **Es posible que los Bonos y Obligaciones Subordinadas no puedan rescatarse antes de su vencimiento a elección de sus titulares**

De conformidad con el Reglamento (UE) nº. 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, el Emisor tiene prohibido incluir en las condiciones de los Bonos y Obligaciones Subordinadas cláusulas que pudieran obligarla a rescatar tales valores antes de su vencimiento ordinario a elección o solicitud de los obligacionistas. En su virtud, las condiciones de los Bonos y Obligaciones Subordinadas no incluyen disposiciones por las que se permita el rescate anticipado de los valores a elección de sus titulares.

Las obligaciones del Emisor bajo los Bonos y Obligaciones Subordinadas son subordinadas y no garantizadas, y tendrán una prelación crediticia inferior a la totalidad de las obligaciones no subordinadas del Emisor.

Tras el pago íntegro de los créditos no subordinados, y en caso de concurso del Emisor, este procederá al pago de los créditos subordinados en el orden que se expone con más detalle en el apartado titulado “*Riesgos de subordinación y prelación de los inversores ante situaciones concursales*”.

### **Riesgos relativos a los Valores en general**

A continuación se incluye una sucinta descripción de determinados riesgos relativos a los Valores en general:

#### **1.- Las condiciones de los Valores incluyen disposiciones que pueden permitir su modificación sin necesidad de contar con el consentimiento de todos los inversores**

Las condiciones de los Valores incluyen disposiciones para la convocatoria de asambleas de titulares de los Valores para tratar asuntos que afecten a sus intereses en general. Estas disposiciones permiten que determinadas mayorías obliguen a todos los titulares de los Valores, incluidos aquellos que no hubiesen asistido y votado en la correspondiente asamblea y aquellos cuyo voto hubiese sido contrario al de la mayoría.

#### **2.- El precio de los Valores podría verse perjudicado en caso de modificarse la legislación española o las prácticas administrativas en España**


Los Valores se emiten bajo la legislación española vigente a la fecha de este Folleto de Base. No puede garantizarse el impacto de cualquier posible resolución judicial o de cualquier posible cambio en la legislación o en las prácticas administrativas españolas con posterioridad a la fecha de este Folleto de Base, pudiendo cualquiera de dichos cambios perjudicar significativamente al precio de los Valores afectados por dichas circunstancias.

#### **3.- Riesgo de conflicto de intereses**

Este riesgo podría existir cuando el Emisor actuase igualmente como agente de cálculo, aun cuando se hubiese arbitrado, en virtud del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores que el Grupo BBVA tiene establecido, medidas para evitar los posibles conflictos de interés que pudieran surgir.

### **Riesgos relativos al mercado en general**

A continuación se incluye una sucinta descripción de los riesgos de mercado más significativos, incluido el riesgo de liquidez, el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tipo de interés y el riesgo de crédito:



**1.- Riesgo de liquidez y representatividad en el mercado: Es posible que nunca se establezca un mercado secundario en relación con los Valores o, en caso de establecerse, es posible que sea ilíquido, lo que perjudicaría al precio al que los inversores podrían vender sus Valores**

Es posible que los Valores no tengan un mercado de negociación establecido en el momento de su emisión, y es posible que no llegue a desarrollarse ninguno. En caso de desarrollarse un mercado, es posible que no sea altamente líquido. Por tanto, es posible que los inversores no puedan vender sus Valores fácilmente o a precios que les reporten una rentabilidad comparable a inversiones similares que hayan desarrollado en un mercado secundario. Este es en particular el caso de los Valores que son especialmente sensibles a los riesgos de tipos de interés, de tipo de cambio o de mercado, ya que se han diseñado para objetivos o estrategias de inversión específicas o se han estructurado para atender las necesidades de inversión de determinadas categorías concretas de inversores. Por lo general, estos tipos de Valores tendrían un mercado secundario más limitado y una mayor volatilidad de precios que los Valores de deuda convencionales. La falta de liquidez podría conllevar un grave perjuicio para el precio de mercado de los Valores.


**2.- Riesgo de tipo de cambio: En caso de que un inversor tenga Valores denominados en una moneda distinta a su moneda nacional, dicho inversor estará expuesto a que las fluctuaciones de los tipos de cambio perjudiquen el valor de su cartera. Además, la imposición de controles de cambio podría conllevar que el inversor no recibiese los pagos relacionados con sus Valores**

El Emisor abonará el principal e intereses de los Valores en la moneda de referencia establecida. Esto presenta determinados riesgos de conversión de divisas en caso de que las actividades financieras del inversor estén denominadas principalmente en una moneda o unidad monetaria (la “**Moneda del Inversor**”) distinta a la moneda de referencia. Entre estos riesgos, se incluye el riesgo de que los tipos de cambio puedan sufrir grandes variaciones (incluidas variaciones debidas a la devaluación de la moneda de referencia o a la revaluación de la Moneda del Inversor) así como el riesgo de que las autoridades con competencias sobre la Moneda del Inversor puedan imponer controles de cambio o modificar los existentes. El incremento del valor de la Moneda del Inversor en relación con la moneda de referencia reduciría (i) la rentabilidad equivalente en la Moneda del Inversor de los Valores, (ii) el valor equivalente en la Moneda del Inversor del principal pagadero de los Valores y (iii) el valor de mercado equivalente en la Moneda del Inversor de los Valores.

Las autoridades gubernamentales y monetarias pueden imponer (tal y como ha ocurrido en el pasado) controles de cambio que podrían perjudicar a un tipo de cambio aplicable o a la capacidad del Emisor de efectuar pagos en relación con los Valores. Como consecuencia de ello, es posible que los inversores reciban menos intereses o principal de lo esperado, o incluso que no lleguen a recibir intereses o principal alguno.

**3.- Riesgo de tipo de interés: El valor de los Valores a tipo fijo podría verse perjudicado por las fluctuaciones de los tipos de interés del mercado**

La inversión en valores a tipo fijo conlleva el riesgo de que, en caso de que los tipos de interés de mercado se incrementasen posteriormente por encima del tipo de interés que se abona sobre los valores a tipo fijo, se viese perjudicado el precio de los valores a tipo fijo.



#### **4.- Riesgo de variaciones en la calificación crediticia: Es posible que las calificaciones crediticias asignadas al Emisor o a cualesquiera de los Valores no reflejen los riesgos asociados a la inversión en estos**

Puede que una o varias agencias independientes de calificación asignen calificaciones crediticias a los Valores. Es posible que las calificaciones no reflejen el impacto potencial de todos los riesgos relativos a la estructura, el mercado, los factores adicionales que se han expuesto anteriormente y otros factores que pueden afectar al precio de los Valores. La calificación crediticia no constituye una recomendación de compra, venta o tenencia de valores y puede ser revisada, suspendida o retirada por la agencia de calificación en cualquier momento.

En general, los emisores regulados europeos tienen prohibido, con arreglo al Reglamento (CE) n.º 1060/2009, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre las agencias de calificación crediticia (en adelante, el “**Reglamento CRA**”), el uso de calificaciones crediticias con fines reglamentarios, a menos que dichas calificaciones las emita una agencia de calificación crediticia establecida en la Unión Europea y registrada con arreglo al Reglamento CRA (y dicho registro no haya sido dado de baja o suspendido), con sujeción a las disposiciones transitorias que resultan de aplicación en determinadas circunstancias en tanto en cuanto la solicitud de registro esté pendiente. Dicha restricción general será también de aplicación en el caso de las calificaciones crediticias emitidas por agencias de calificación no pertenecientes a la Unión Europea, a menos que las correspondientes calificaciones crediticias estén refrendadas por una agencia de calificación crediticia registrada en la Unión Europea o que la correspondiente agencia de calificación no perteneciente a la Unión Europea esté acreditada de conformidad con el Reglamento CRA (y dicho refrendo o acreditación, según corresponda, no se haya retirado o suspendido). La lista de agencias de calificación registradas y acreditadas publicada por la Autoridad Europea de Valores y Mercados en su página web de conformidad con el Reglamento CRA no constituye una prueba concluyente de la situación de la agencia de calificación incluida en dicha lista, dado que pueden producirse retrasos entre el momento en el que se adoptan determinadas medidas de supervisión contra una agencia de calificación y la publicación de la lista actualizada de la Autoridad Europea de Valores y Mercados.

### III NOTA DE VALORES

#### 1. PERSONAS RESPONSABLES

D. Raúl Moreno Carnero, con D.N.I. n.º 52473664-S, actuando como Director de Financiación Mayorista de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., en virtud de las facultades conferidas por el Consejo de Administración, mediante acuerdo adoptado en su reunión celebrada en fecha 29 de abril de 2014 y en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante también “BBVA”, el “Banco”, la “Entidad Emisora” o el “Emisor”), asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en este Folleto de Base.

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

#### 2. FACTORES DE RIESGO

Véase Sección II del presente Folleto de Base en cuanto a factores de riesgo de los Valores y el apartado D.1 del Resumen relativo a riesgos del Emisor.

#### 3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL

##### 3.1 Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la Emisión.

No existen intereses particulares.

##### 3.2 Motivo de la Emisión y destino de los ingresos.

Los importes netos de cada emisión que se realice al amparo del presente Folleto de Base se destinarán a proporcionar financiación a la Entidad Emisora para el desarrollo de su actividad crediticia.

Los gastos estimados del registro del Folleto de Base serán los siguientes:

Concepto	Importe
Registro en la CNMV	43.535,07 euros

Adicionalmente a estos gastos fijos, cada una de las emisiones realizadas al amparo del presente Folleto de Base y para el supuesto de que coticen en AIAF Mercado de Renta Fija, soportarán los siguientes gastos:

Concepto	Importe sobre el nominal emitido
Tasas CNMV si vencimiento > 18 meses	0,03 por mil, máximo 9.938,67 euros
Tasas CNMV si vencimiento < 18 meses	0,01 por mil, máximo 9.938,67 euros
Tasas AIAF	0,05 por mil, máximo 55.000 euros
Tasas IBERCLEAR (inclusión)	603 euros
Comisiones de colocación	Se detallarán en las Condiciones Finales (según se define este término más adelante)
Publicidad, etc.	Se detallarán en las Condiciones Finales (según se define este término más adelante)

#### 4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE / ADMITIRSE A COTIZACIÓN

##### 4.1. Descripción del tipo y la clase de los Valores.

Podrán emitirse con cargo al presente Folleto de Base, bonos y obligaciones simples, bonos líneas ICO, bonos y obligaciones subordinadas, cédulas hipotecarias, bonos hipotecarios, cédulas territoriales, cédulas de internacionalización, valores de renta fija estructurados y cualesquiera otros valores de similares características, que podrán ser simples o subordinados, nominativos, a la orden o al portador (los “**Valores**”). Todas estas emisiones se podrán emitir a la par o por un importe superior o por un importe inferior, según se establezca para cada caso concreto en las condiciones finales que se elaboren con ocasión de cada emisión concreta a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 4 de noviembre de 2003, sobre el folleto que debe publicarse en caso de oferta pública o admisión a cotización de valores (las “**Condiciones Finales**”).


- Los bonos y obligaciones simples se describen en el Apéndice A del presente Folleto de Base (los “**Bonos y Obligaciones Simples**”).
- Los bonos líneas ICO se describen en el Apéndice B del presente Folleto de Base (los “**Bonos Líneas ICO**”).
- Los bonos y obligaciones subordinadas se describen en el Apéndice C del presente Folleto de Base (los “**Bonos y Obligaciones Subordinadas**”).
- Las cédulas hipotecarias se describen en el Apéndice D del presente Folleto de Base (las “**Cédulas Hipotecarias**”).
- Los bonos hipotecarios se describen en el Apéndice E del presente Folleto de Base (los “**Bonos Hipotecarios**”).
- Las cédulas territoriales se describen en el Apéndice F del presente Folleto de Base (las “**Cédulas Territoriales**”).
- Las cédulas de internacionalización se describen en el Apéndice G del presente Folleto de Base (las “**Cédulas de Internacionalización**”).
- Los valores de renta fija estructurados se describen en el Apéndice H del presente Folleto de Base (los “**Valores de Renta Fija Estructurados**”).

Los Valores no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.

De forma paralela a la emisión de los Valores, podrán constituirse derivados de cobertura de tipos de interés, así como otros derivados afectos a las emisiones.

La información relativa al Código ISIN (*International Securities Identification Number*), u otros códigos utilizados internacionalmente, de cada una de las emisiones realizadas al amparo del presente Folleto de Base aparecerá recogida en las Condiciones Finales de la emisión correspondiente.

##### 4.2 Legislación de los Valores.



Los Valores se emitirán de conformidad con la legislación española, y en particular de acuerdo con la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (en adelante, la “**Ley del Mercado de Valores**”), de conformidad con el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (en adelante, la “**Ley de Sociedades de Capital**”) y de acuerdo con aquellas otras normativas que las han desarrollado.

El presente Folleto de Base se ha elaborado siguiendo los modelos previstos en el Reglamento (CE) n.º 809/2004 de la Comisión Europea, de 29 de abril de 2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información contenida en los folletos así como al formato, la incorporación por referencia, la publicación de dichos folletos y la difusión de publicidad; y por el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos.

Asimismo, los Valores podrán estar sujetos a legislación especial que se describirá en el Apéndice correspondiente a cada Valor.


Siempre que así se convenga y se refleje en las Condiciones Finales de aquellas emisiones que se realicen al amparo del presente Folleto de Base o, en caso de así establecerse, en el Folleto Informativo correspondiente a emisiones realizadas al margen de este Folleto de Base, los Valores de una misma clase podrán tener la consideración de fungibles entre sí. Esta circunstancia se mencionará en las Condiciones Finales o Folletos Informativos de los Valores susceptibles de fungibilidad con otros de posterior emisión. A tales efectos y con ocasión de la puesta en circulación de una nueva emisión de Valores fungible con otra u otras anteriores de Valores de igual clase, en las respectivas Condiciones Finales o Folleto Informativo se hará constar la relación de las emisiones anteriores con las que la nueva resulta fungible.

#### **4.3. Representación de los Valores.**

Las distintas clases de emisiones amparadas por este Folleto de Base estarán representadas mediante títulos físicos, que podrán ser nominativos, a la orden o al portador, o mediante anotaciones en cuenta. En todo caso, las Cédulas Territoriales estarán representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Según corresponda, les será de aplicación el régimen legal recogido en el apartado 4.2 anterior. Con ocasión de cada una de las emisiones particulares realizadas al amparo del presente Folleto de Base, la Entidad Emisora publicará unas Condiciones Finales, conforme al modelo que figura incluido en el Anexo I de este Folleto de Base, en las que se detallarán las características particulares de los Valores en relación con su representación final. Estas Condiciones Finales se depositarán en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“**CNMV**”) y en la Sociedad Rectora del Mercado donde se vayan a cotizar los Valores y en la entidad encargada del Registro Contable.

Se podrá solicitar la admisión a cotización de las emisiones realizadas al amparo del Folleto de Base en AIAF Mercado de Renta Fija y/o en las Bolsas de Valores Españolas y/o en cualesquiera otros mercados secundarios de la Unión Europea, cuestión que, en cualquier caso, aparecerá determinada para cada emisión que se realice al amparo del presente Folleto de Base en sus respectivas Condiciones Finales.



En las Condiciones Finales de cada emisión se designará la entidad encargada del registro de anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación. Si la emisión es admitida a cotización en un mercado nacional o simultáneamente en un mercado nacional y extranjero, la entidad encargada del registro de 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”), domiciliada en Madrid, plaza de la Lealtad, 1, y sus sociedades participantes.

En el caso de que la admisión se solicite exclusivamente en un mercado secundario organizado extranjero, la llevanza del registro corresponderá al depositario central designado por la sociedad rectora del mercado secundario extranjero correspondiente, y su funcionamiento será el que dicho depositario tenga establecido en sus normas de actuación particulares. En el caso de admisiones en mercados nacionales y extranjeros se estará a lo dispuesto en sus respectivas Condiciones Finales.

#### **4.4. Divisa de la emisión.**

Estas emisiones se podrán emitir en euros o en cualquier otra divisa.

En las Condiciones Finales de cada emisión se detallará la moneda en la que estarán denominados los Valores concretos que se emitan.

#### **4.5. Orden de prelación.**

En relación con los Bonos y Obligaciones Simples, los Bonos Líneas ICO, los Bonos y Obligaciones Subordinadas, las Cédulas Hipotecarias, los Bonos Hipotecarios, las Cédulas Territoriales, las Cédulas de Internacionalización y los Valores de Renta Fija Estructurados se estará a lo dispuesto en sus respectivos Apéndices.

#### **4.6. Descripción de los derechos vinculados a los Valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos.**

Conforme con la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre BBVA.


Los derechos económicos y financieros para el inversor asociados a la adquisición y tenencia de los mismos, serán los derivados de las condiciones de tipo de interés, rendimientos y precios de amortización con que se emitan, que se encuentran recogidas en los epígrafes 4.7 y 4.8 siguientes, y que se concretarán en las Condiciones Finales que se publiquen con motivo de cada emisión de Valores que se realice al amparo del presente Folleto de Base.

El servicio financiero de la deuda será atendido por la entidad que actúe como Agente de Pagos de cada una de las emisiones que se realicen. El ejercicio de los derechos económicos se realizará de forma automática, es decir, serán puestos a favor del inversor por el Agente de Pagos en cada fecha de pago.

Los titulares de Bonos y Obligaciones Simples, Bonos Líneas ICO, Bonos y Obligaciones Subordinadas y Valores de Renta Fija Estructurados que se emitan en virtud del presente Folleto de Base tendrán derecho de voto en la Asamblea de Bonistas/Obligacionistas que se constituya al efecto, de acuerdo con lo previsto en el epígrafe 4.10 siguiente.

En caso de existir alguna limitación a los derechos anteriormente citados se hará constar en las correspondientes Condiciones Finales.

#### **4.7. Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses pagaderos.**



El tipo de interés nominal previsto para el suscriptor de los Valores se especificará en las Condiciones Finales y será el que resulte de aplicar las condiciones particulares de dicha emisión.

Este tipo de interés podrá ser fijo, variable y podrá asimismo estar referido a cualquier índice, referencia o fórmula, incluyendo la posibilidad de realizar emisiones con cupón cero y la de realizar emisiones en las que se contemple la potencial pérdida de principal (este último caso sólo sería aplicable a emisiones de Valores de Renta Fija Estructurados). El rendimiento de los Valores de Renta Fija Estructurados a emitir podrá determinarse, para cada emisión, de la forma siguiente:

Mediante un tipo de interés fijo pagadero periódicamente.

Emisiones cupón cero.

Mediante un tipo de interés variable, que podrá determinarse por referencia a un tipo de interés de referencia de mercado, o a la rentabilidad de mercado de otros activos de renta fija, ya sea directamente o con la adición de un margen positivo o negativo, pudiendo determinarse dicho margen como un margen fijo o variable, por referencia a su vez a un tipo de interés de referencia de mercado o mediante fórmula descrita en las Condiciones Finales de cada emisión.

Cuando no se especifique otra cosa en las Condiciones Finales de la emisión, la base de referencia será el EURIBOR (*Euro Interbank Offered Rate*), al plazo indicado en las Condiciones Finales, tomado de la Página Reuters EURIBOR01 o cualquiera que la sustituya en el futuro (la “**Pantalla Relevante**”). Si dicha página o cualquiera que la sustituya en el futuro no estuviera disponible, se tomará como “Pantalla Relevante”, por este orden, las páginas de información electrónica que ofrezcan los tipos EURIBOR (publicados por British Bankers Association) de Telerate, Bloomberg, o cualquiera creada que sea práctica de mercado para reflejar el Mercado Interbancario del Euro.

La fijación del tipo de interés será a las 11:00 horas del segundo día hábil TARGET2 anterior a la fecha de inicio de cada periodo de interés.

Las emisiones podrán generar sus rendimientos mediante el pago de cupones periódicos (fijo o variable de acuerdo con una determinada referencia), el pago de un cupón único a vencimiento, o en forma de cupón cero (pagando su rendimiento de una sola vez a vencimiento, mediante la diferencia entre el importe satisfecho de la emisión y el comprometido a reembolsar al vencimiento) o mediante el pago de cupones periódicos combinado con primas de suscripción o amortización.

Con respecto al tipo de valores a emitir al amparo del presente Folleto de Base, y según se establezca en las Condiciones Finales de cada emisión, se podrán realizar emisiones en las que la Entidad Emisora o los inversores tengan la facultad de cancelación anticipada, ya sea esta facultad ejercitable en cualquier momento durante la vida de cada emisión, ya lo sea en una o varias fechas determinadas, a precios de mercado o a uno o varios precios determinados en las Condiciones Finales.

Los precios, valores o niveles de los tipos, índices, divisas o activos de referencia, en el caso de emisiones cuyo rendimiento esté referenciado a los mismos, se publicarán, tras la fijación del rendimiento para el plazo correspondiente, exclusivamente a criterio de la Entidad Emisora y de acuerdo con la legislación vigente, o en los Boletines Oficiales de las Bolsas o mercados secundarios donde coticen los Valores, o en un periódico de difusión nacional o en



los tablonos de anuncios de la red de oficinas del Emisor, según se indique en las Condiciones Finales de cada emisión.

El cálculo de las rentabilidades debidas a los tenedores de los Valores emitidos bajo el presente Folleto de Base se indicará en sus Condiciones Finales y se podrá realizar, entre otros, de la forma siguiente, dependiendo del tipo de emisión, pudiendo, llegado el caso, y en atención a las especiales características de la emisión, determinarse una nueva fórmula diferente a las aquí recogidas, salvo en el caso de emisiones de Valores de Renta Fija Estructurados, donde se indicará en sus Condiciones Finales y cuyas fórmulas aparecen recogidas en el Apéndice H.

Para estas emisiones, los intereses brutos a percibir en cada una de las fechas de pago de intereses se calcularán mediante la aplicación de las siguientes formulas básicas:

- a) Si la emisión genera únicamente cupones periódicos:

$$C = \frac{N * i * d}{\text{Base} * 100}$$

donde,

C = importe bruto del cupón periódico,

N = valor nominal del título,

i = tipo de interés nominal anual,

d = número de días transcurridos desde la fecha de inicio de cada periodo de interés hasta la fecha de vencimiento del cupón, computándose tales días de acuerdo con la base establecida que se especificará en las Condiciones Finales de cada emisión, teniendo en cuenta la convención de días hábiles aplicable,

Base = Base de cálculo que se utilice para cada emisión, indicando el número de días en que se divide el año a efectos de cálculo de intereses en base anual.

- b) Si la emisión genera cupones periódicos y una prima de reembolso a vencimiento, para el cálculo del último cupón habrá que añadir la prima de reembolso pagadera a vencimiento.
- c) Si la emisión es cupón cero, la rentabilidad bruta vendrá determinada por la diferencia entre el importe efectivo y el valor nominal. La fórmula para calcular el importe efectivo es la siguiente:

-Para valores con plazos de vencimiento superiores o iguales a un año:


$$E = \frac{N}{(1+i)^{(n/\text{base})}}$$

donde,

E = importe efectivo del valor,

N = valor nominal del título,

i = tipo de interés nominal,



n = número de días de vida del valor, computándose tales días de acuerdo con la base establecida que se especificará en las Condiciones Finales de cada emisión, teniendo en cuenta la convención de días hábiles aplicables,  
base = Base de cálculo que se utilice para cada emisión, indicando el número de días en que se divide el año a efectos de cálculo de intereses en base anual.

Respecto de los Valores de Renta Fija Estructurados, se estará a lo dispuesto en el correspondiente Apéndice.

### **Normas comunes**

La periodicidad en el devengo y pago de cupones será determinada en el momento de su emisión y aparecerá reflejada en sus Condiciones Finales.

Las fechas, lugares, entidades y procedimientos para el pago de los cupones de los Valores de las emisiones que se realicen al amparo del Folleto de Base, cuando proceda, se especificarán en las Condiciones Finales de cada emisión, y se sujetarán a los siguientes términos y condiciones generales:

Los intereses se devengarán desde la Fecha de Desembolso de la emisión, o la que específicamente se establezca al efecto, y se pagarán, con la periodicidad que en cada caso se determine, en el mismo día del mes que corresponda, durante toda la vida de la emisión, todo ello de conformidad con los términos establecidos en las Condiciones Finales. El último cupón se abonará coincidiendo con el vencimiento de la emisión, o la fecha que específicamente se establezca al efecto.

En caso de que el día de pago de un cupón periódico o de vencimiento de la emisión no fuese día hábil a efectos del calendario señalado en las Condiciones Finales de cada emisión que se realice, el pago del mismo se trasladará al día hábil inmediatamente posterior, sin que los titulares de los Valores tengan derecho a percibir intereses por dicho diferimiento, salvo que se indique otra cosa en las Condiciones Finales correspondientes.

La base aplicable con carácter general será Act/365, salvo que se indique otra cosa en las Condiciones Finales correspondientes.

#### **4.7.1. Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y el reembolso del principal.**


Como regla general y de acuerdo con lo establecido en el Código Civil:

- a) La acción para reclamar el pago de los intereses prescribe en el transcurso de cinco años, a contar desde el respectivo vencimiento.
- b) La acción para exigir el reembolso del principal, prescribe a los quince años desde la fecha de vencimiento.

No obstante, para las emisiones de Cédulas y Bonos Hipotecarios se aplicará lo establecido en su correspondiente Apéndice.

#### **4.7.2. Descripción del subyacente e información histórica del mismo y de cualquier episodio de distorsión de mercado del subyacente.**

Las Condiciones Finales de cada emisión incluirán información de los activos subyacentes respecto de los que se indiquen los rendimientos de los Valores, incluyendo información



sobre su evolución histórica y otra información relevante, a fin de permitir a los suscriptores y titulares de los Valores tener un criterio correcto sobre las expectativas de rentabilidad y riesgo de los Valores que se emitan. No obstante, se advierte que rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

#### **4.7.3. Normas de ajuste del subyacente.**

En el supuesto de imposibilidad de obtención del tipo establecido y cuando no se especifique otra cosa en las Condiciones Finales de emisión, el tipo de interés de referencia sustitutivo será el tipo de interés que resulte de efectuar la media aritmética simple de los tipos de interés interbancarios de oferta para operaciones de depósito no transferibles, en la divisa de la emisión, al plazo correspondiente, en la fecha de fijación del tipo de interés, que declaren cuatro (4) entidades bancarias de reconocido prestigio designadas por el Agente de Cálculo para cada emisión.

En el supuesto de imposibilidad de aplicación del tipo de interés de referencia sustitutivo anterior, por no suministrar alguna de las citadas entidades, de forma continuada, declaración de cotizaciones, será de aplicación el tipo de interés que resulte de aplicar la media aritmética simple de los tipos de interés declarados por al menos dos (2) de las citadas entidades.

En ausencia o imposibilidad de obtención de los tipos establecidos en los párrafos anteriores, será de aplicación el último tipo de interés de referencia aplicado al último Periodo de Devengo de Intereses y así por Periodos de Devengo de Intereses sucesivos en tanto en cuanto se mantenga dicha situación.

Respecto de los Valores de Renta Fija Estructurados se estará a lo dispuesto en el correspondiente Apéndice.


#### **4.7.4. Agente de Cálculo.**

En las emisiones a realizar bajo el presente Folleto de Base se podrá designar un Agente de Cálculo, que será una entidad financiera o una sociedad de valores, y que podrá ser el propio Emisor o una filial del mismo.

En las Condiciones Finales de cada emisión se indicará la entidad que va a realizar las labores de Agente de Cálculo respecto de los Valores concretos a los que estén referidas.

El Agente de Cálculo desarrollará actividades de determinación, valoración y cálculo de los derechos económicos que correspondan a los titulares de los Valores de la emisión de que se trate, de los precios, tipos o cotizaciones de los activos subyacentes en las correspondientes fechas de valoración de conformidad con las Condiciones Finales de cada emisión y con los términos y condiciones de este Folleto de Base. Para ello, el Agente de Cálculo determinará:

- a) Los tipos de interés, precios o valoraciones de los activos subyacentes en cada Fecha de Valoración en que estos se deban calcular o determinar, conforme a lo establecido en las Condiciones Finales.
- b) El rendimiento de los Valores que de la aplicación de las fórmulas de liquidación previstas resulte en su caso, en las fechas de pago de intereses o de amortización correspondientes.
- c) Los tipos de interés, precios o valoraciones de los activos subyacentes aplicables en caso de discontinuidad, Interrupción de Mercado, operaciones societarias, defecto de publicación de índices o precios de referencia y los ajustes y valoraciones a realizar de acuerdo con lo especificado en el presente Folleto de Base y en las correspondientes Condiciones Finales.



Los cálculos y determinaciones realizados por el Agente de Cálculo serán vinculantes, tanto para el Emisor como para los tenedores de los Valores de la emisión.

No obstante, si en las actuaciones efectuadas por el Agente de Cálculo se detectasen errores u omisiones, procederá a subsanarlos en el plazo de cinco días hábiles desde que dicho error u omisión fuese conocido.

Ni el Emisor ni los inversores en los Valores de la emisión de que se trate podrán presentar reclamación o queja alguna contra el Agente de Cálculo en el caso de que las sociedades propietarias de los índices, o las sociedades que publican las valoraciones o cotizaciones de los activos que constituyen el activo subyacente de los Valores de la emisión, cometan algún error, omisión o afirmación incorrecta en lo que afecta al cálculo y anuncio del valor de dicho activo subyacente.

El Emisor se reserva el derecho de sustituir al Agente de Cálculo cuando detectase algún error u omisión en sus actuaciones.

En el caso de que el Agente de Cálculo renunciase o se viese imposibilitado a realizar las funciones que le corresponden, el Emisor nombrará una nueva entidad como Agente de Cálculo en un plazo no superior a quince días hábiles desde la notificación de renuncia del anterior Agente de Cálculo, comunicándose el nombramiento a la CNMV y al organismo rector del mercado que corresponda. En todo caso, la renuncia o sustitución del Agente de Cálculo no será efectiva hasta la aceptación por parte de la nueva entidad sustituta y la correspondiente comunicación de la designación y aceptación a la CNMV y al organismo rector del mercado que corresponda.

El Emisor advertirá, mediante anuncio en un periódico de difusión nacional, a los titulares de los Valores, de cualquier sustitución y de cualesquiera cambios que afecten al Agente de Cálculo.

El Agente de Cálculo actuará exclusivamente como agente del Emisor y no asumirá ninguna obligación de agencia o representación con respecto a los titulares de los Valores.

#### **4.8. Precio de amortización y disposiciones relativas al vencimiento de los Valores.**

Los datos relativos a la amortización de los Valores de las emisiones que se realicen al amparo de este Folleto de Base, serán especificados convenientemente en las Condiciones Finales de acuerdo con las siguientes reglas generales:

##### **4.8.1. Precio de amortización.**

El precio de amortización, que podrá ser igual, superior o inferior a su valor nominal, se determinará para cada emisión según se especifique en las Condiciones Finales. El importe de amortización que, en su caso, se establezca, se sujetará a los mínimos exigidos por la legislación que resulte aplicable en función del país de emisión y del mercado de cotización de los mismos.

Las emisiones de Valores realizadas con cargo a este Folleto de Base, con excepción de los Valores de Renta Fija Estructurados, no pueden generar rendimientos negativos para el inversor, salvo que dicha restricción sea modificada por la normativa aplicable en cada momento, y se contemple la posibilidad de que otro tipo de valores puedan generar rendimientos negativos para el inversor, en cuyo caso se estará a lo dispuesto en el correspondiente Apéndice y/o en las Condiciones Finales de cada emisión.

#### 4.8.2. Fecha y modalidades de amortización.

El plazo de vida de las emisiones amparadas en este Folleto de Base podrá ser cualquiera, a excepción de las emisiones de Bonos y Obligaciones Subordinadas, cuyo plazo será de un mínimo de cinco años, o aquel plazo que establezca la legislación de recursos propios aplicable en cada momento, no pudiéndose realizar al amparo del mismo emisiones perpetuas.

La modalidad de amortización se determinará para cada emisión en las Condiciones Finales, donde se indicará el plazo de vencimiento y la existencia, en su caso, de opciones de amortización anticipada a favor del Emisor o del inversor. En cualquier caso, la misma se realizará de acuerdo con las siguientes reglas:

##### *a) Amortización anticipada por el Emisor*

En el caso de que se establezca la posibilidad de amortización anticipada por el Emisor en las Condiciones Finales, éste podrá, previa notificación pertinente, con un mínimo de 30 días naturales de antelación a la fecha de amortización opcional para el Emisor, amortizar todos o parte de los Valores de la emisión de que se trate (dependiendo de lo previsto en las Condiciones Finales) por el importe que se determine (Precio de Amortización) por su valor nominal o por uno o varios precios determinados o determinables (según lo indicado en las Condiciones Finales), ya sea esta facultad ejercitable en cualquier momento durante la vida de cada emisión o en una o varias fechas determinadas, todo ello en los términos y condiciones, y hasta los límites especificados en las Condiciones Finales.

La notificación a la que se refiere el párrafo anterior se dirigirá a la CNMV, al Agente de Pagos, a la Sociedad Rectora del mercado secundario donde estén admitidos a cotización los Valores, a la entidad encargada del registro contable de los Valores, al Comisario del Sindicato de Bonistas/Obligacionistas, en su caso, y a los titulares de los mismos, todo ello de acuerdo con la legislación vigente, mediante la publicación del correspondiente hecho relevante en la página web de la CNMV o la publicación de un anuncio en los Boletines Oficiales de Cotización de los mercados secundarios donde coticen los Valores o en un periódico de difusión nacional o en los tablones de anuncios de la red de oficinas de BBVA, y deberá ser firmada por un apoderado de la Entidad Emisora con facultades suficientes.

Las notificaciones deberán especificar los siguientes extremos:

- i) identificación de la emisión sujeta a amortización,
- ii) importe nominal global a amortizar,
- iii) la fecha efectiva de la amortización anticipada,
- iv) el Precio de Amortización, y
- v) el importe del cupón corrido hasta la fecha de la amortización anticipada.

La notificación será irrevocable, y obligará al Emisor en los términos en ella contenidos.

Para el caso de los Bonos y Obligaciones Subordinadas se estará, también, a lo descrito en el Apéndice C, apartado 4.8 “Amortización Anticipada”.

Salvo que expresamente se indique otro extremo en las Condiciones Finales de la emisión y con independencia del tipo de interés, si el día de pago de la amortización no es hábil a efectos de pagos del lugar señalado en las Condiciones Finales de la emisión correspondiente, el pago del mismo se trasladará al día hábil inmediatamente posterior, sin que el suscriptor tenga derecho a percibir intereses por dicho diferimiento.

##### *b) Amortización anticipada por el suscriptor*

Cuando se establezca la posibilidad de amortización anticipada por el suscriptor en las Condiciones Finales, el Emisor deberá, ante el ejercicio de la opción del tenedor del activo, amortizar en la(s) fecha(s) especificada(s) en las Condiciones Finales como la(s) “Fecha(s) de Amortización Anticipada por el Suscriptor”, que podrá ser una(s) fecha(s) determinada(s) o en cualquier momento durante la vida de la emisión. Para el ejercicio de esta opción, el tenedor de los activos deberá, previa notificación pertinente con un mínimo de 45 días hábiles de antelación a la fecha de amortización opcional a favor del inversor, depositar ante el Emisor un escrito de notificación de amortización anticipada según el modelo disponible en cualquier entidad Agente de Pagos o entidad encargada del Registro o el título físico, según sea el caso.

c) *Reglas aplicables a ambos supuestos*

Los términos y condiciones para el ejercicio de las facultades de amortización anticipada que, en su caso, se establezcan en determinadas emisiones, se especificarán en las Condiciones Finales correspondientes.

En caso de que el Emisor proceda a amortizar anticipadamente una emisión con cupón explícito, deberá entregar al inversor la cantidad correspondiente al cupón corrido así como el importe del principal.

Sin perjuicio de lo anteriormente descrito, respecto de los Bonos y Obligaciones Subordinadas, las Cédulas Hipotecarias, los Bonos Hipotecarios, las Cédulas Territoriales y las Cédulas de Internacionalización se estará a lo dispuesto en el correspondiente Apéndice.

**4.9. Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo.**

El interés efectivo previsto para el suscriptor de cada emisión se especificará en las Condiciones Finales, y será el que resulte de aplicar las condiciones particulares de dicha emisión.

En emisiones cuyos flujos futuros no estuvieran prefijados, se detallarán en las Condiciones Finales respectivas las hipótesis de cálculo de los rendimientos.


La tasa interna de rendimiento para el suscriptor, para aquellas emisiones con tipo de interés explícito que se realicen con cargo al presente Folleto de Base, se calculará mediante la siguiente fórmula:

$$-N + \frac{F_1}{(1+r)} + \frac{F_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{F_n}{(1+r)^n} = 0$$

siendo:

- N = importe desembolsado;
- n = periodos de duración del valor;
- F = flujos de caja;
- r = tasa interna de rendimiento.

Para aquellas emisiones con tipo de interés implícito que se realicen con cargo al presente Folleto de Base, la tasa interna de rendimiento para el suscriptor, se calculará mediante la siguiente fórmula:


$$N = \frac{R}{(1+r)^n}$$

siendo:

N = importe desembolsado;  
n = periodos de duración del valor;  
R = valor de reembolso del valor;  
r = tasa interna de rendimiento.

#### **4.10. Representación de los tenedores de los Valores.**

En el caso de que por la naturaleza de la emisión fuese necesario la constitución de un Sindicato de Bonistas/Obligacionistas, se especificará en sus correspondientes Condiciones Finales la constitución del mismo, así como el reglamento por el que se regirá.

El Reglamento del Sindicato, a constituir para cada emisión, será el siguiente:

### REGLAMENTO DEL SINDICATO

#### CAPÍTULO I

##### Constitución, Objeto, Domicilio y Duración.

Artículo I. Constitución.- Quedará constituido el Sindicato de Bonistas/Obligacionistas de la Emisión de (-- NOMBRE DE LA EMISIÓN, NATURALEZA--), entre sus adquirientes una vez (-- SE HAYAN PRACTICADO LAS CORRESPONDIENTES ANOTACIONES / SE VAYAN RECIBIENDO LOS TÍTULOS FÍSICOS--).

Artículo II. Objeto – El objeto y fin de este Sindicato es la defensa de los derechos y legítimos intereses de los bonistas/obligacionistas ante la Entidad Emisora, de acuerdo con la legislación vigente.


Artículo III. Domicilio – El domicilio del Sindicato será Paseo de la Castellana, 81, 28046 – MADRID-.

Artículo IV. Duración – Subsistirá mientras dure el empréstito y, terminado este, hasta que queden cumplidas por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (“BBVA”, el “Emisor” o la “Entidad Emisora”) sus obligaciones ante los Bonistas/Obligacionistas.

#### CAPÍTULO II

Artículo V. Asamblea General de Bonistas/Obligacionistas – El órgano supremo de representación lo integra la Asamblea de Bonistas/Obligacionistas, con facultad para acordar lo necesario para la mejor defensa de los legítimos intereses de los bonistas/obligacionistas frente a la Entidad Emisora, modificar, de acuerdo con la misma, las condiciones y garantías establecidas; destituir o nombrar al comisario, ejercer cuando proceda, las acciones judiciales correspondientes y aprobar los gastos ocasionados por la defensa de los intereses comunes.

El Comisario, tan pronto como quede suscrita la emisión, convocará a la Asamblea General de Bonistas/Obligacionistas, que deberá aprobar o censurar su gestión, confirmarle en el cargo o designar la persona que ha de sustituirle y establecer el Reglamento definitivo interno del Sindicato.



Artículo VI. Acuerdos – Todos los acuerdos se tomarán por mayoría absoluta con asistencia de las dos terceras partes de los bonos/obligaciones en circulación, y vincularán a todos los Bonistas/Obligacionistas, incluso a los no asistentes y a los disidentes. Cada bono/obligación dará derecho a un voto, teniendo carácter decisivo el del Presidente, en caso de empate, si fuera Bonista/Obligacionista. Cuando no se lograra la concurrencia de las dos terceras partes de los bonos/obligaciones en circulación, podrá ser nuevamente convocada la Asamblea un mes después de su primera reunión, pudiendo entonces tomarse los acuerdos por mayoría absoluta de los asistentes. Estos acuerdos vincularán a los Bonistas/Obligacionistas en la misma forma establecida anteriormente.

Los acuerdos de la Asamblea podrán, sin embargo, ser impugnados por los Bonistas/Obligacionistas de acuerdo con lo establecido en la legislación aplicable.

Artículo VII. Delegaciones – Los tenedores de los bonos/obligaciones podrán delegar su representación en otra persona, sea Bonista/Obligacionista o no, mediante carta firmada y especial para cada reunión.

Artículo VIII. Convocatoria – La Asamblea General de Bonistas/Obligacionistas podrá ser convocada por los Administradores de BBVA o por el Comisario, siempre que lo estime útil para la defensa de los derechos de los Bonistas/Obligacionistas o para el examen de las proposiciones que emanen del Consejo de Administración de BBVA.

El Comisario la convocará cuando sea requerido por el Consejo de Administración de la Entidad Emisora o lo soliciten los Bonistas/Obligacionistas que representen, por lo menos, la vigésima parte de los bonos/obligaciones emitidos y no amortizados. El Comisario podrá requerir o dispensar la asistencia de los Administradores del Emisor y éstos asistir, aunque no hubieran sido convocados.

La convocatoria habrá de hacerse mediante su publicación en el Boletín Oficial del Registro Mercantil o en cualquier otro medio de difusión nacional con una antelación mínima de 30 días. Cuando la Asamblea haya de tratar o resolver asuntos relativos a la modificación de las condiciones o garantías de la emisión u otros de trascendencia análoga, a juicio del Comisario, deberá ser convocada en los plazos y con los requisitos que se establecen en los artículos 173 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital para la Junta General de Accionistas.


No obstante lo anterior, la Asamblea se entenderá convocada y quedará válidamente constituida para tratar cualquier asunto, siempre que estando presentes todos los Bonistas/Obligacionistas acepten por unanimidad la celebración de la Asamblea.

Artículo IX. Derecho de asistencia – Tendrán derecho de asistencia, con voz y voto, todos los Bonistas/Obligacionistas que acrediten la posesión de sus títulos con cinco días de antelación a la fecha de la Asamblea. La acreditación de la posesión deberá realizarse en la forma y con los requisitos que se señalen en el anuncio publicado con la convocatoria de la Asamblea.

Asimismo, podrán asistir con voz pero sin voto los Administradores del Emisor, el Comisario y el Secretario. Estos dos últimos, en caso de ser Bonistas/Obligacionistas, también tendrán derecho a voto.

En el supuesto de cotitularidad de uno o varios bonos/obligaciones los interesados habrán de designar uno entre ellos para que los represente, estableciéndose un turno en defecto de acuerdo en la designación.





En caso de usufructo de bonos/obligaciones, corresponden al usufructuario los intereses y los demás derechos al nudo propietario. Y en el de prenda, corresponde al Bonista/Obligacionista el ejercicio de todos los derechos, debiendo el acreedor pignoraticio facilitar al deudor su ejercicio mientras no sea ejecutada la prenda.

Artículo X. Actas – Las actas de la Asamblea serán firmadas por el Presidente y el Secretario y las copias y certificaciones que de la misma se expidan las firmará el Secretario, con el visto bueno del Presidente.

Artículo XI. Presidencia – Presidirá la Junta el Comisario del Sindicato o persona que le sustituya, el cual designará un Secretario que podrá no ser Bonista/Obligacionista.

Artículo XII. Comisario del Sindicato – La presidencia del organismo corresponde al Comisario del Sindicato, con las facultades que le asigna la Ley, el presente Reglamento y las que le atribuya la Asamblea General de Bonistas/Obligacionistas para ejercitar las acciones y derechos que a la misma correspondan, actuando de órgano de relación entre la Entidad Emisora y el Sindicato.

Sustituirá al Comisario en caso de ausencia o enfermedad la persona o el Bonista/Obligacionista en quien él delegue y, a falta de éste, el que posea mayor número de bonos.

En caso de fallecimiento o renuncia del Comisario, el Emisor, para preservar y seguir defendiendo los intereses de los bonistas/obligacionistas, designará un Comisario sustituto que será ratificado, en su caso, en la próxima Asamblea de Bonistas/Obligacionistas. Dicha sustitución, y en su caso su posterior ratificación, será inmediatamente comunicada a la CNMV y publicada en la página web del emisor.

Artículo XIII. Procedimientos – Los procedimientos o actuaciones que afecten al interés general o colectivo de los Bonistas/Obligacionistas solo podrán ser dirigidos en nombre del Sindicato en virtud de la autorización de la Asamblea General de Bonistas/Obligacionistas, y obligarán a todos ellos, sin distinción, quedando a salvo el derecho de impugnación de los acuerdos de la Asamblea establecido por la Ley.


Todo Bonista/Obligacionista que quiera promover el ejercicio de una acción de esta naturaleza, deberá someterla al Comisario del Sindicato, quien, si la estima fundada, convocará la reunión de la Asamblea General.

Si la Asamblea General rechazara la proposición del Bonista/Obligacionista, ningún tenedor de bonos/obligaciones podrá reproducirla en interés particular ante los Tribunales de Justicia, a no ser que hubiese contradicción clara con los acuerdos y reglamentación del Sindicato.

Artículo XIV. Conformidad de los Bonistas/Obligacionistas – La suscripción o posesión de los bonos/obligaciones implica para cada Obligacionista la ratificación plena del contrato de emisión, su adhesión al Sindicato y el presente Reglamento y la conformidad para que el mismo tenga plena responsabilidad jurídica a todos los efectos.

Artículo XV. Gastos – Los gastos que ocasione el funcionamiento del Sindicato serán de cuenta de la Entidad Emisora, no pudiendo exceder en ningún caso del 2% de los intereses anuales devengados por los bonos emitidos.

Artículo XVI – En los casos no previstos en este Reglamento, en primer lugar, o en las disposiciones legales vigentes, en segundo lugar, serán de aplicación como supletorios los Estatutos de la Entidad Emisora.



El nombramiento de Comisario se determinará en las Condiciones Finales de cada emisión, quien tendrá todas las facultades que le atribuyen los Estatutos anteriores.

#### **4.11. Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los Valores.**

Las resoluciones y acuerdos por los que se establece el presente Folleto de Base y la posterior emisión de los Valores, cuya vigencia consta en la certificación remitida a la CNMV, son los que se enuncian a continuación:

- Acuerdo de la Junta General Ordinaria de accionistas de la Entidad Emisora de fecha 11 de marzo de 2011 en la que se delega en el Consejo de Administración la posibilidad de emitir, en el plazo máximo legal de cinco años, en una o varias veces, todo tipo de instrumentos de deuda hasta un importe nominal máximo de DOSCIENTOS CINCUENTA MIL MILLONES DE EUROS (250.000.000.000€).
- Acuerdo del Consejo de Administración de BBVA, de fecha 29 de abril de 2014, autorizando el establecimiento de un programa de emisión de deuda representada por medio de valores (bonos, obligaciones, cédulas hipotecarias, cédulas territoriales, bonos hipotecarios, valores estructurados y cualesquiera otros valores de características similares, que podrán ser simples o subordinados, nominativos, a la orden o al portador) por un importe nominal máximo de VEINTICINCO MIL MILLONES DE EUROS (25.000.000.000€) o su equivalente en cualquier otra divisa.

#### **4.12. Fecha de emisión.**

En las Condiciones Finales de la emisión se establecerán las fechas previstas de emisión de los Valores.

#### **4.13. Restricciones a la libre transmisibilidad de los Valores.**

Según la legislación vigente, no existen restricciones particulares, ni de carácter general a la libre transmisibilidad de los Valores que se emiten al amparo del presente Folleto de Base.


#### **4.14. Fiscalidad de los Valores.**

A las emisiones realizadas al amparo del presente Folleto de Base les será de aplicación el régimen fiscal general vigente en cada momento para las emisiones de Valores. A continuación se expone el régimen fiscal vigente en el momento de verificación de este Folleto de Base, sin perjuicio de los regímenes tributarios forales de Concierto y Convenio económico en vigor, respectivamente, en los territorios históricos del País Vasco y en la Comunidad Foral de Navarra, o aquellos otros excepcionales que pudieran ser aplicables por las características específicas del inversor.

**Con carácter enunciativo, aunque no excluyente, la normativa aplicable será:**

Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido del Impuesto sobre Sociedades y Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio y Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de No Residentes, modificado por el Real Decreto-Ley 2/2008, de



21 de abril, de medidas de impulso a la actividad económica y Real Decreto 1776/2004, de 30 de julio por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de No Residentes.

Disposición Adicional Primera de la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, así como el artículo 44 del Real Decreto 1065/2007, de 27 de julio, por el que se aprueba el Reglamento General de las actuaciones y los procedimientos de gestión e inspección tributaria y de desarrollo de las normas comunes de los procedimientos de aplicación de los Tributos, en su redacción dada por el Real Decreto 1145/2011, de 29 de julio.

En cualquier caso, es recomendable que los inversores interesados en la adquisición de los Valores objeto de emisión u oferta consulten con sus abogados o asesores fiscales, quienes les podrán prestar un asesoramiento personalizado a la vista de sus circunstancias particulares.

#### **4.14.1 Imposición Indirecta en la adquisición y transmisión de los títulos emitidos.**

La adquisición y, en su caso, la posterior transmisión de los títulos objeto de cualquier emisión realizada al amparo del presente Folleto de Base está exenta del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas y Actos Jurídicos Documentados y del Impuesto sobre el Valor Añadido, en los términos expuestos en el artículo 108 de la Ley del Mercado de Valores y concordantes de las leyes reguladoras de los impuestos citados.

#### **4.14.2. Imposición Directa sobre las rentas derivadas de la titularidad, transmisión, amortización o reembolso de los títulos objeto de la emisión.**

##### **A. Rendimientos del capital mobiliario. Inversores personas físicas y jurídicas residentes fiscales en España.**


La información contenida en esta sección se basa en la normativa vigente en la fecha de revisión del presente Folleto de Base.

En particular, por lo que respecta al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y al Impuesto sobre Sociedades, el importe de los cupones y/o la diferencia entre el valor de suscripción o adquisición del activo y su valor de transmisión o reembolso tendrán la consideración de rendimiento del capital mobiliario.

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 20/2011, de 30 de diciembre, de medidas urgentes en materia presupuestaria, tributaria y financiera para la corrección del déficit público de manera temporal para los periodos impositivos 2012 y 2013 y en la Ley 22/2013, de 23 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2014 para el periodo impositivo 2014, los rendimientos de capital mobiliario obtenidos durante los periodos impositivos de 2012, 2013 y 2014 quedarán sujetos a una retención del 21%.

La retención a cuenta que en su caso se practique será deducible de la cuota del impuesto personal del contribuyente y, en caso de insuficiencia de ésta, dará lugar a las devoluciones previstas en la normativa de aplicación.

Asimismo, para los inversores personas físicas residentes en España y de forma temporal para los periodos impositivos 2012, 2013, según lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 20/2011, de 30 de diciembre, de medidas urgentes en materia presupuestaria, tributaria y financiera para la corrección del déficit público y para 2014, según se establece en la Ley 22/2013, de 23 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2014, los rendimientos del capital mobiliario que se incluyan en la base imponible del ahorro



tributarán, al tipo del 21% por los primeros 6.000 euros, a un tipo del 25% desde 6.000,01 euros hasta 24.000 euros y al tipo del 27% de 24.000,01 euros en adelante. A los efectos de incluir esta cantidad en la base imponible del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, la renta total a computar será la cantidad bruta obtenida. Los gastos de administración y depósito de estos valores deberán deducirse cuando se calcule la renta neta, no siendo deducibles los costes derivados de la gestión de cartera personalizada y con carácter discrecional.

Por consiguiente los pagos de cupones y/o la diferencia entre el valor de suscripción o adquisición del título y su valor de transmisión, amortización o reembolso deberá ser sometida a retención al tipo vigente en cada momento, actualmente un 21%, por parte de la entidad emisora o la entidad financiera encargada de la operación o, en su caso, por el fedatario público que obligatoriamente intervenga en la operación. Dichas rentas deberán ser integradas en la base imponible del ahorro del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

No obstante, dada la multitud de modificaciones en la regulación fiscal, habrá que revisar que las regulaciones provisionales para 2012, 2013 y 2014 establecidas por el Real Decreto-ley 20/2011 y la Ley 22/2013 no se vean nuevamente modificadas.

#### **A.1. Excepción a la obligación de retener para personas jurídicas**

No obstante el régimen general expuesto en los párrafos anteriores, el artículo 59 q) del Reglamento del Impuesto de Sociedades, establece, la exención de retención para las rentas obtenidas por personas jurídicas residentes en España, cuando procedan de activos financieros que cumplan las condiciones de estar representados mediante anotaciones en cuenta y estar negociados en un mercado secundario oficial de valores español. En estos casos, la excepción a la obligación de practicar retención se aplicará tanto con ocasión del pago del cupón como, en su caso, sobre el rendimiento del capital mobiliario positivo que pudiera ponerse de manifiesto con ocasión de la transmisión, amortización o reembolso de los Valores.


#### **A.2. Excepción a la obligación de retener para personas físicas**

Por otra parte, el artículo 75 del Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, establece la exención de retención para las rentas obtenidas por personas físicas residentes en España derivadas de la transmisión, amortización o reembolso de activos financieros con rendimiento explícito, siempre que estén representados mediante anotaciones en cuenta y se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

No obstante, quedará sujeta a retención la parte del precio que equivalga al cupón corrido en las transmisiones de activos efectuadas dentro de los treinta días inmediatamente anteriores al vencimiento del cupón, cuando el adquirente sea una persona o entidad no residente en territorio español o sea sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades, y los rendimientos explícitos derivados de los valores transmitidos estén exceptuados de la obligación de retener en relación con el adquirente (artículo 75.3 e) del Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas).

#### **A.3. Impuesto sobre el Patrimonio**

Están sujetas al Impuesto sobre el Patrimonio, con carácter general, las personas físicas que tengan su residencia habitual en España sin perjuicio de lo que resulte de aplicación de los convenios para evitar la doble imposición actualmente suscritos por España.



El Impuesto sobre el Patrimonio se estableció por la Ley 19/1991, de 6 de junio y fue materialmente exigible hasta la entrada en vigor de la Ley 4/2008, de 23 de diciembre, por la que, sin derogar el Impuesto, se eliminó la obligación efectiva de contribuir.

Sin embargo, el artículo único del Real Decreto-ley 13/2011, de 16 de septiembre, la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, así como la Ley 22/2013, de 23 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2014, han restablecido el Impuesto sobre Patrimonio con carácter temporal para los ejercicios 2011, 2012, 2013 y 2014, quedando sujetos a dicho impuesto los Valores o derechos que recaigan sobre éstos en los términos previstos en la Ley 19/1991, de 6 de junio, del Impuesto sobre el Patrimonio. Con carácter general el Real Decreto-ley 13/2011, eleva el mínimo exento por este impuesto hasta los 700.000 euros, sin perjuicio de lo que haya establecido, en su caso, la Comunidad Autónoma, ya que las mismas ostentan competencias normativas, llegando a regular, también, normas especiales que prevén determinadas exenciones o bonificaciones que deberán ser consultadas.

Las personas jurídicas no están sujetas al Impuesto sobre el Patrimonio.

#### **A.4. Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones**

Conforme a la Ley 29/1987, de 18 de diciembre, del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones, las personas físicas residentes en España que adquieran los Valores o derechos sobre los mismos por herencia, legado o donación estarán sometidos al impuesto de acuerdo con las normas estatales, forales y autonómicas que sean de aplicación según cual sea el lugar de residencia habitual del adquirente.

Las personas jurídicas no son contribuyentes del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones.

### **B. Inversores no residentes en España**


#### **B.1. Inversores no residentes que actúen mediante establecimiento permanente en España**

En general, el régimen fiscal aplicable a las rentas obtenidas por inversores no residentes que actúen mediante establecimiento permanente en España coincide con el de los inversores personas jurídicas que sean sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades y que se ha descrito con anterioridad. En consecuencia, los rendimientos derivados de los Valores obtenidos por los citados inversores estarán exentos de retención a cuenta en el Impuesto sobre la Renta de No Residentes en los términos anteriormente señalados en el punto A.1.

#### **B.2. Inversores no residentes en España que actúen sin la mediación de un establecimiento permanente**

La Disposición Adicional Primera de la Ley 10/2014, de 26 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, establece que las rentas obtenidas por esta clase de inversores estarán exentas en el Impuesto sobre la Renta de No Residentes en los mismos términos establecidos para los rendimientos derivados de la deuda pública (en el artículo 14.1.d) del Texto Refundido de la Ley de dicho Impuesto). En consecuencia, el rendimiento obtenido no estará sometido a retención a cuenta del citado impuesto.

Para hacer efectiva la exención anteriormente descrita, es necesario cumplir con la obligación de suministro de información tal y como se describe en el apartado C) siguiente según establece el Real Decreto 1065/2007, de 27 de julio, por el que se aprueba el Reglamento General de las actuaciones y los procedimientos de gestión e inspección tributaria y de desarrollo de las normas comunes de los procedimientos de aplicación de los



tributos, según la redacción dada por el Real Decreto 1145/2011, de 29 de julio, por el que se modifica el Reglamento general de las actuaciones y los procedimientos de gestión e inspección tributaria y de desarrollo de las normas comunes de los procedimientos de aplicación de los tributos.

Si, como consecuencia de no cumplir con el procedimiento establecido para la obtención de información se hubiera practicado retención del 21% sobre los rendimientos obtenidos por los inversores no residentes, los mismos podrán solicitar de las autoridades fiscales españolas, de acuerdo con el procedimiento y dentro de los plazos establecidos al efecto, la devolución del importe retenido si posteriormente cumplieren con dichos requisitos (tal y como se explica en el apartado C siguiente).

### **B.3. Impuesto sobre el Patrimonio**

Sin perjuicio de lo que resulte de los convenios para evitar la doble imposición, están sujetas al Impuesto sobre el Patrimonio con carácter general, las personas físicas que no tengan su residencia habitual en España de conformidad con lo dispuesto en el artículo 9 de la ley de Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas; que sean titulares a 31 de diciembre de cada año, de bienes situados o derechos ejercitables en [España].

El Impuesto sobre el Patrimonio se estableció por la Ley 19/1991, de 6 de junio y fue materialmente exigible hasta la entrada en vigor de la Ley 4/2008, de 23 de diciembre, por el que, sin derogar el Impuesto, se eliminó la obligación efectiva de contribuir.


Sin embargo, el artículo único del Real Decreto-ley 13/2011, de 16 de septiembre, la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, así como la Ley 22/2013, de 23 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2014, han restablecido el Impuesto sobre Patrimonio con carácter temporal para los ejercicios 2011, 2012, 2013 y 2014, quedando sujetos a dicho impuesto los Valores o derechos que recaigan sobre éstos en los términos previstos en la Ley 19/1991, de 6 de junio, del Impuesto sobre el Patrimonio. Con carácter general el Real Decreto-ley 13/2011, eleva el mínimo exento por este impuesto hasta los 700.000 euros, sin perjuicio de lo que haya establecido, en su caso, la Comunidad Autónoma, ya que las mismas ostentan competencias normativas, llegando a regular, también, normas especiales que prevén determinadas exenciones o bonificaciones que deberán ser consultadas.

### **B.4. Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones**

Conforme a la Ley 29/1987, de 18 de diciembre, del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones, las personas físicas no residentes en España que adquieran los Valores o derechos sobre los mismos por herencia, legado o donación y que sean residentes en un país con el que España tenga suscrito un convenio para evitar la doble imposición en relación con dicho impuesto, estarán sometidos a tributación de acuerdo con lo establecido en el respectivo convenio. Para la aplicación de lo dispuesto en el mismo, será necesario contar con la acreditación de la residencia fiscal mediante el correspondiente certificado válidamente emitido por las autoridades fiscales del país de residencia del inversor en el que se especifique expresamente la residencia a los efectos previstos en el convenio.

En caso de que no resulte de aplicación un convenio para evitar la doble imposición, las personas físicas no residentes en España estarán sometidas al Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones de acuerdo con las normas estatales. El tipo impositivo variará dependiendo de diversas circunstancias.

## **C. Obligaciones de información**



El artículo 44 del Real Decreto 1065/2007, de 27 de julio, por el que se aprueba el Reglamento General de las actuaciones y los procedimientos de gestión e inspección tributaria y de desarrollo de las normas comunes de los procedimientos de aplicación de los tributos, en la redacción dada por el Real Decreto 1145/2011, de 29 de julio, establece que, cuando se trate de valores registrados originariamente en una entidad de compensación y liquidación de valores domiciliada en territorio español, las entidades que mantengan los valores registrados en sus cuentas de terceros, así como las entidades que gestionan los sistemas de compensación y liquidación de valores con sede en el extranjero que tengan un convenio suscrito con la citada entidad de liquidación de valores domiciliada en territorio español, deberán suministrar al Emisor, en cada pago de rendimientos, una declaración que de acuerdo con lo que conste en sus registros contenga la siguiente información respecto de los Valores:

- a) Identificación de los Valores.
- b) Importe total de los rendimientos.
- c) Importe de los rendimientos correspondientes a contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.
- d) Importe de los rendimientos que deban abonarse por su importe íntegro, es decir, aquellos rendimientos abonados a todos aquellos inversores que no sean contribuyentes por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

El formato de la citada declaración se ajustará a lo establecido a tal efecto en el Anexo del Real Decreto 1145/2011, de 29 de julio y se presentará el día hábil anterior a la fecha de vencimiento de los intereses, reflejando la situación al cierre del mercado de ese mismo día.

La falta de presentación de la referida declaración por alguna de las entidades obligadas en la fecha prevista en el párrafo anterior determinará, para el Emisor o su agente de pagos autorizado, la obligación de abonar los rendimientos que correspondan a dicha entidad por el importe líquido que resulte de la aplicación del tipo general de retención (en la actualidad, un 21%) a la totalidad de los mismos.

No obstante, si antes del día 10 del mes siguiente al mes en que venzan los rendimientos derivados de los Valores, la entidad obligada presentara la correspondiente declaración, el Emisor o su agente de pagos autorizado, procederá a abonar las cantidades retenidas en exceso.

Si, finalmente, se hubiera practicado retención, los inversores no residentes podrán solicitar de las autoridades fiscales españolas, de acuerdo con el procedimiento y dentro de los plazos legalmente establecidos al efecto, la devolución del importe retenido.

Por último, se ha establecido un procedimiento para que las entidades encargadas de elaborar la declaración mencionada en los párrafos anteriores, informen igualmente al Emisor (con ocasión de cada pago de rendimientos) sobre la identidad de los siguientes titulares de los Valores:

- a) Contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.
- b) Sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades.
- c) Contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de No Residentes que obtengan sus rendimientos derivados de los Valores a través de un establecimiento permanente situado en territorio español.

## 5 CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

### 5.1. Descripción de las Ofertas.

#### *5.1.1. Condiciones a las que está sujeta la Oferta.*

Al amparo del presente Folleto de Base se podrán poner en circulación distintas emisiones de valores de renta fija, cuya emisión, indistintamente para cada tipo de valor, tendrá lugar en los próximos doce meses a contar desde la fecha de aprobación del Folleto de Base por la CNMV, sin perjuicio del compromiso del Emisor de publicar un Suplemento al Folleto de Base, al menos, ante el acaecimiento de cualquiera de las situaciones previstas en el Reglamento Delegado (UE) n.º 382/2014 de la Comisión, de 7 de marzo de 2014. Una vez registrado en la CNMV, el presente Folleto de Base dejará sin efecto el Folleto de Base registrado en la CNMV el pasado 11 de julio de 2013.

Aquellas emisiones dirigidas a inversores cualificados se formalizarán mediante el envío previo a su fecha de desembolso y depósito en la CNMV de las Condiciones Finales de cada emisión. Aquellas emisiones dirigidas a inversores minoristas se formalizarán mediante el envío previo a la fecha de inicio del periodo de suscripción y depósito en la CNMV de las Condiciones Finales de cada emisión. Las Condiciones Finales de cada emisión contendrán las condiciones particulares y características concretas aplicables a la misma. Se adjunta como Anexo I el modelo de Condiciones Finales que se utilizará con motivo de cada emisión realizada al amparo del presente Folleto de Base.

Adicionalmente, las Condiciones Finales de las emisiones de Valores con importe nominal unitario inferior a 100.000 euros irán acompañadas de un Resumen específico de la emisión concreta, elaborado de conformidad con el Anexo XXII del Reglamento (CE) n.º 809/2004.

#### *5.1.2. Importe máximo.*


El importe nominal máximo del programa será de VEINTICINCO MIL MILLONES DE EUROS (€25.000.000.000), o cifra equivalente en caso de emisiones realizadas en otras divisas. Para estas emisiones en moneda distinta al euro se tomará como contravalor en euros el cambio del día de desembolso de cada emisión. El importe nominal y el número de Valores a emitir no está establecido con carácter previo y estará en función del importe nominal de los valores individuales de cada una de las emisiones que se realicen al amparo del Folleto de Base, y del correspondiente importe nominal total de cada una de dichas emisiones.

Las emisiones que se realicen con cargo a este Folleto de Base podrán estar o no aseguradas. Esta cuestión se concretará en las Condiciones Finales correspondientes a cada emisión. En el primer caso, el importe no colocado al final del periodo de suscripción se suscribirá el último día por las Entidades Aseguradoras. En el caso de que la emisión no esté asegurada, el importe total de la misma se verá reducido hasta el volumen total de fondos efectivamente solicitado por los inversores.

#### *5.1.3. Plazos de las Ofertas y descripción del proceso de solicitud.*

Tal y como se indica en el apartado 5.1.1. anterior, el periodo de validez del Folleto de Base será de doce meses a partir de su aprobación por la CNMV, sin perjuicio del compromiso del Emisor de publicar un Suplemento al Folleto de Base, al menos, ante el acaecimiento de cualquiera de las situaciones previstas en el Reglamento Delegado (UE) n.º 382/2014 de la Comisión, de 7 de marzo de 2014.





En caso de existir un periodo de suscripción para cada emisión, se especificará en sus Condiciones Finales correspondientes.

Si en alguna emisión se prevé la posibilidad de prorrogar el periodo de suscripción inicial, se hará constar en las Condiciones Finales, incluyendo el procedimiento a seguir. En caso de que se produjese una prórroga, se realizará la oportuna publicación mediante hecho relevante en la CNMV y/o cualquier otro medio empleado para la publicación del anterior periodo de suscripción.

Para cada emisión a realizar al amparo de este Folleto de Base, los inversores podrán cursar las solicitudes de suscripción en las oficinas y sucursales de las Entidades Colocadoras que se especifiquen en las Condiciones Finales.

En aquellas emisiones dirigidas a inversores minoristas, será de aplicación, de forma rigurosa, la normativa MIFID sobre colocación y suscripción de instrumentos financieros por inversores minoristas en relación con sus conocimientos y experiencias.

#### **5.1.4. Método de prorrateo.**

En el supuesto de que se estableciese para alguna emisión un mecanismo que incluya prorrateo, tal circunstancia se hará constar en las Condiciones Finales de la emisión, especificándose el procedimiento a seguir.

#### **5.1.5. Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud.**


Para aquellas emisiones dirigidas exclusivamente a inversores cualificados o para acceder al tramo reservado a inversores cualificados de cualquier emisión de este Folleto de Base, la petición mínima por inversor será de 100.000 euros, o su equivalente en cualquier otra divisa. La petición mínima de suscripción en las emisiones dirigidas a inversores minoristas ascenderá a 1.000 euros, o su equivalente en cualquier otra divisa, excepción hecha de los Bonos Líneas ICO, cuya denominación mínima podrá ser de 25.000 euros a pesar de estar dirigida exclusivamente al Instituto de Crédito Oficial (“ICO”).

#### **5.1.6. Método y plazos para el pago de los Valores y para su entrega.**

Cuando en una emisión intervengan Entidades Aseguradoras y/o Colocadoras, éstas abonarán en la cuenta que el Emisor designe la cantidad correspondiente al número de Valores por ella asegurado y/o colocado no más tarde de las 13:00 horas (hora de Madrid, España) de la Fecha de Desembolso, salvo que en las Condiciones Finales se especifique otro procedimiento.

En el momento de cursar una solicitud de suscripción respecto de alguna de las emisiones que se realicen con cargo al presente Folleto de Base, las Entidades Aseguradoras y/o Colocadoras podrán practicar, en su caso, una retención o provisión de fondos al suscriptor por el importe de la petición de suscripción. Dicha retención o provisión de fondos se remunerará en condiciones de mercado cuando el tiempo que medie entre la retención o provisión de fondos y la adjudicación definitiva de los Valores sea superior a dos semanas.

En aquellas emisiones en las que participen Entidades Aseguradoras y/o Colocadoras dirigidas exclusivamente a inversores cualificados, una vez realizada la suscripción, las Entidades Aseguradoras y/o Colocadoras pondrán a disposición de los suscriptores, de forma inmediata, copia del boletín de suscripción o resguardo provisional. Dicha copia servirá únicamente como documento acreditativo de la suscripción efectuada y no será negociable, extendiéndose su validez hasta la fecha en que tenga lugar la primera inscripción en



anotaciones en cuenta de los valores y la asignación de las correspondientes referencias de registro (en caso de que los valores de la emisión vayan a estar representados mediante anotaciones en cuenta), o hasta la fecha de entrega de los títulos correspondientes (si los Valores están representados mediante títulos físicos).

Del mismo modo, para aquellas emisiones colocadas entre el público minorista, se entregará copia del resumen del presente Folleto de Base y, una vez realizada la suscripción, las Entidades Aseguradoras y/o Colocadoras entregarán a los suscriptores, de forma inmediata, copia del boletín de suscripción o resguardo provisional firmado y sellado por la oficina ante la cual se tramitó la orden. Dicha copia servirá únicamente como documento acreditativo de la suscripción efectuada y no será negociable extendiéndose su validez hasta el momento en que el suscriptor reciba el extracto de la cuenta de valores definitivo (en caso de que los Valores de la emisión vayan a estar representados mediante anotaciones en cuenta), o hasta la fecha de entrega de los títulos correspondientes (si los Valores están representados mediante títulos físicos).

Cuando las solicitudes de suscripción se dirijan directamente a la Entidad Emisora por los propios inversores, estos ingresarán el importe efectivo de los Valores definitivamente adjudicados con fecha valor igual a la fecha de desembolso, en efectivo, por cargo en cuenta o por transferencia. No obstante, la Entidad Emisora, podrá exigir una provisión de fondos por el importe del precio estimado de los Valores solicitados en el momento de formularse la solicitud de suscripción, de conformidad con lo indicado en las Condiciones Finales de la emisión, que se remunerará en condiciones de mercado. En caso de que el inversor no disponga de una cuenta de valores en el Emisor, procederá a la apertura de una nueva cuenta corriente y de valores asociada sin más coste que los relativos a la administración y custodia de Valores efectivamente tomados. Tanto la apertura como el cierre de estas cuentas serán sin coste alguno para el inversor.

En el caso de que fuere preciso efectuar el prorrateo, la entidad que hubiera entregado en el momento de suscripción la copia del resguardo provisional o boletín de suscripción, entregará al suscriptor un nuevo boletín de suscripción acreditativo de los Valores finalmente adjudicados al mismo, en un plazo máximo de cinco días de la Fecha de Desembolso.

Para el caso de emisiones representadas mediante títulos físicos, estos podrán depositarse en el Emisor.

#### **5.1.7. *Publicación de los resultados de la Oferta.***

Los resultados de la Oferta se harán públicos no más tarde de los 10 días hábiles siguientes a la Fecha de Desembolso.

Los resultados se comunicarán a la CNMV, a la Sociedad Rectora del mercado secundario donde vayan a admitirse a cotización los Valores, a la entidad encargada del registro contable de los Valores y, de acuerdo con lo que establezca en su caso la legislación vigente, a los titulares de los mismos, mediante la publicación del correspondiente anuncio en los Boletines Oficiales de Cotización de los mercados secundarios donde coticen los Valores o en un periódico de difusión nacional o en los tablones de anuncios de la red de oficinas de BBVA.

#### **5.1.8. *Procedimiento para el ejercicio de cualquier derecho preferente de compra.***

No aplicable.

### **5.2. Plan de colocación y adjudicación.**

### 5.2.1. Categorías de inversores a los que se ofertan los Valores.

Los Valores de las emisiones que se realicen de acuerdo con el presente Folleto de Base podrán ir dirigidas a inversores minoristas y/o cualificados, nacionales o extranjeros, salvo las emisiones de Bonos y Obligaciones Subordinadas, que solo podrán ir dirigidas a inversores institucionales, nacionales o extranjeros, de forma exclusiva, excluyéndose en todo caso la posibilidad de realizar emisiones de Bonos y Obligaciones Subordinadas que vayan dirigidas a inversores minoristas, así como las emisiones de Bonos Líneas ICO, que sólo podrán ir dirigidas al ICO.

De la misma forma, las emisiones de Valores realizadas al amparo del presente Folleto de Base podrán ser objeto de colocación en uno o varios países simultáneamente. En caso de que hubiese algún tipo de reserva o tramo exclusivo para alguna jurisdicción concreta se haría constar en las correspondientes Condiciones Finales de los Valores.

### 5.2.2. Notificación a los solicitantes de la cantidad asignada.

En el caso de que sea una colocación a inversores cualificados y la suma de las peticiones sea superior a la oferta, se adjudicarán discrecionalmente por el grupo de Entidades Colocadoras, velando, en todo caso, porque no se produzcan tratamientos discriminatorios entre las peticiones que tengan características similares.

La forma de comunicar la adjudicación de los Valores será mediante cualquier medio de uso habitual en las comunicaciones entre las Entidades Colocadoras y sus clientes cualificados.

Las Entidades Colocadoras y/o Aseguradoras conservarán en sus archivos las órdenes de suscripción que hubiesen recibido durante el tiempo previsto en la Circular 3/1993, de 29 de diciembre de la CNMV, y las tendrán a disposición de la CNMV para su examen y comprobación.


En las emisiones dirigidas al mercado minorista se establecerá un procedimiento de prorrateo que se especificará en las Condiciones Finales. Para aquellas emisiones para las que no esté establecido un mecanismo de prorrateo entre las órdenes de suscripción, en la adjudicación de los valores no se podrá denegar ninguna petición de suscripción que cumpla con los requisitos establecidos, si bien éstas se aceptaran por orden cronológico hasta completar el importe total de la emisión, o hasta que finalice el periodo de suscripción. En el supuesto de que se hubiera completado el importe total de la emisión antes de que finalizara el periodo de suscripción, se dejarán de admitir solicitudes adicionales. No está contemplado para estas emisiones minoristas un sistema de colocación por vía telemática.

Para aquellas emisiones de valores representados por medio de anotaciones en cuenta, se procederá a la inscripción de los mismos en el registro contable de IBERCLEAR y sus entidades participantes (las “**Entidades Participantes**”) a favor de los suscriptores.

Una vez inscritos en el registro contable de IBERCLEAR y de sus Entidades Participantes, los titulares de los Valores emitidos tendrán derecho a obtener de las Entidades Participantes los certificados de legitimación correspondientes a dichos Valores, de conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero.

Las Entidades Participantes expedirán dichos certificados de legitimación antes de que concluya el día hábil siguiente a aquel en que se hayan solicitado por los titulares.

Asimismo, para aquellas emisiones de Valores representados por medio de títulos físicos, se entregará al inversor en el momento del desembolso el título físico adquirido, que podrán



depositarse en el Emisor. En las correspondientes Condiciones Finales se designará la entidad encargada de pagar los cupones y el principal.

### **5.3. Precios.**

#### **5.3.1. Precio al que se ofertarán los Valores o el método para determinarlo-Gastos para el suscriptor.**

El precio de las emisiones dependerá de las condiciones existentes en el mercado en el momento de su lanzamiento. Por ello, este precio podrá ser igual, exceder o ser inferior del 100% de su nominal. En cualquier caso, el precio de los Valores aparecerá reflejado en las Condiciones Finales de cada emisión.

Como directriz general, no se prevé que existan gastos para el suscriptor en el momento de la suscripción ni de la amortización de las distintas emisiones, siempre y cuando el inversor opere a través de las Entidades Aseguradoras y Colocadoras y/o directamente a través del Emisor. En el caso de existir estos gastos para el suscriptor se especificarán en las Condiciones Finales de cada emisión concreta.

##### *5.3.1.1 Comisiones y gastos por la representación en anotaciones en cuenta.*

Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los Valores emitidos al amparo de este Folleto de Base en IBERCLEAR, serán por cuenta y a cargo del Emisor. Asimismo, las Entidades Participantes o, en su caso, otra entidad que desempeñe sus funciones, y el Banco, en su calidad de entidad participante en IBERCLEAR, podrán establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles al tenedor de los Valores en concepto de administración y/o custodia que libremente determinen, y que en su momento hayan sido comunicadas al Banco de España y/o a la CNMV como organismo supervisor.

Las comisiones y gastos repercutibles se podrán consultar en los correspondientes folletos de tarifas de gastos y comisiones repercutibles que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Estos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.

##### *5.3.1.2 Comisiones y gastos por la representación por medio de títulos físicos.*

En caso de Valores representados mediante títulos físicos, su expedición correrá a cargo de BBVA como Entidad Emisora, sin coste para el inversor.

Estos Valores representados mediante títulos físicos podrán estar depositados en la Entidad Emisora o en otra entidad habilitada para prestar dicho servicio, lo cual requerirá la firma por el inversor del correspondiente contrato de depósito de valores con la entidad depositaria. La entidad depositaria podrá establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles que libremente determinen en concepto de depósito y administración de títulos físicos.

### **5.4. Colocación y Aseguramiento.**

#### **5.4.1. Entidades Directoras y/o Coordinadoras.**

En el caso de que en alguna de las emisiones prevea la intervención de Entidades Directoras y/o Coordinadoras, éstas se identificarán convenientemente en las Condiciones Finales de la



emisión en cuestión, especificándose el cometido de cada entidad, así como el importe global de las comisiones acordadas entre éstas y el Emisor, si las hubiere.

#### **5.4.2. Agente de Pagos y Entidades Depositarias.**

El pago de cupones y de principal de las emisiones realizadas al amparo de este Folleto de Base, será atendido por el “Agente de Pagos” que se determine en las Condiciones Finales de la emisión y que necesariamente deberá disponer de la capacidad para llevar a cabo estas funciones en el mercado donde vaya a tener lugar la admisión a cotización de los Valores.

#### **5.4.3. Entidades Colocadoras / Aseguradoras y procedimiento.**

Se especificará en las Condiciones Finales correspondientes a cada emisión la relación de Entidades Colocadoras y Entidades Aseguradoras, las comisiones a recibir por cada una de ellas, la forma de tramitar la suscripción y el carácter jurídico del aseguramiento (solidario o mancomunado), así como cualquier otro dato relevante para el inversor.

#### **5.4.4. Fecha del acuerdo de aseguramiento.**

A la fecha de registro del presente Folleto de Base no es posible prever la fecha del acuerdo de aseguramiento, en su caso, para cada emisión. No obstante, esta fecha será determinada con anterioridad al lanzamiento de la emisión y se incluirá en las Condiciones Finales de la emisión.

## **6. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN**

### **6.1. Solicitudes de admisión a cotización.**

Las emisiones realizadas al amparo el presente Folleto de Base estarán cotizadas.

Se podrá solicitar la admisión a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija y/o en las Bolsas de Valores Españolas y/o en cualquiera otros mercados secundarios de la Unión Europea, de acuerdo con lo que determinen los apoderados por el Consejo de Administración del Banco en el acuerdo mencionado en el apartado 4.11 anterior. Para el caso de emisiones dirigidas al mercado minorista se deberá solicitar su admisión en el Sistema Electrónico de Negociación de Deuda (SEND).

Para el caso de emisiones cotizadas en mercados españoles, y salvo que no se especifique otro extremo en las respectivas Condiciones Finales de la emisión, la Entidad Emisora se compromete a gestionar la admisión a cotización de los Valores para que coticen en un plazo máximo de 30 días desde la última fecha de desembolso de la emisión correspondiente.

Para el caso de emisiones cotizadas en mercados extranjeros, se cumplirán las normas aplicables para la cotización de los Valores en el mercado correspondiente y se determinará en las Condiciones Finales el plazo para la admisión a cotización desde la Fecha de Emisión.

En caso de incumplimiento de estos plazos, se procederá a hacer pública dicha circunstancia, así como su causa y, en caso de saberlo, se indicará cuando está prevista su admisión a cotización, mediante anuncio en un periódico de difusión nacional, previo envío del correspondiente hecho relevante a la CNMV, sin perjuicio de la eventual responsabilidad en que la pudiera incurrir el Emisor.

Asimismo, se hace constar que se conocen y se aceptan cumplir los requisitos y condiciones para la admisión, permanencia y exclusión de los Valores negociados en los mercados

españoles y extranjeros donde se lleve a cabo la admisión a cotización de los Valores, según la legislación vigente y los requerimientos de sus órganos rectores.

## 6.2. Mercados regulados en los que están admitidos a cotización Valores de la misma clase.

A la fecha de registro del presente Folleto de Base los empréstitos en circulación admitidos a negociación en mercados secundarios emitidos por BBVA son los siguientes:

Tipo	ISIN	Emisión	Vencimiento	Importe vivo (EUR)	Cupón
Bonos y Obligaciones Simples	ES0213211149	03/03/2009	03/03/2022	60.000.000	Euribor (3m)+1,20%
Bonos y Obligaciones Simples	ES0213211149	10/07/2009	03/03/2022	80.000.000	Euribor (3m)+1,20%
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211288	28/07/2009	03/03/2022	3.700.000	1,60%
Bonos y Obligaciones Simples	ES0213211149	02/09/2009	03/03/2022	40.000.000	Euribor (3m)+1,20%
Bonos y Obligaciones Simples	ES0213211149	30/10/2009	03/03/2022	30.000.000	Euribor (3m)+1,20%
Bonos y Obligaciones Simples	ES0213211149	15/12/2009	03/03/2022	35.000.000	Euribor (3m)+1,20%
Bonos y Obligaciones Simples	ES0213211149	20/01/2010	03/03/2022	15.000.000	Euribor (3m)+1,20%
Bonos y Obligaciones Simples	Es0313211156	16/06/2010	16/06/2023	24.000000	5,65%
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211156	29/07/2010	16/06/2023	100.000.000	5,65%
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211156	30/07/2010	16/06/2023	9.200.000	5,65%
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211502	14/10/2011	04/06/2013	70.000.000	4,35%
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211510	24/10/2011	29/12/2014	30.000.000	Cupón cero
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211627	11/05/2012	16/05/2014	8.000.000	Cupón cero
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211635	22/05/2012	26/05/2014	20.000.000	Cupón cero
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211643	25/05/2012	30/05/2014	20.000.000	Cupón cero
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211650	11/06/2012	20/06/2014	10.000.000	Cupón cero
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211684	15/06/2012	15/05/2014	13.000.000	4,25%
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211692	15/06/2012	15/08/2014	33.000.000	4,445
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211700	15/06/2012	15/10/2014	36.000.000	4,48%
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211668	16/06/2012	30/06/2014	20.000.000	Cupón cero
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211718	20/07/2012	31/07/2014	10.000.000	Cupón cero
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211726	01/08/2012	18/08/2014	15.000.000	Cupón cero
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211734	07/09/2012	19/09/2014	10.000.000	Cupón cero
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211742	30/11/2012	30/12/2014	10.000.000	Cupón cero
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211759	12/12/2012	12/01/2015	15.000.000	Cupón cero
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211767	28/12/2012	28/01/2015	10.000.000	Cupón cero
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211775	10/01/2013	10/02/2015	15.000.000	Cupón cero
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211783	22/01/2013	25/02/2015	50.000.000	Cupón cero
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211791	12/02/2013	12/03/2015	5.000.000	Cupón cero
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211809	26/02/2013	26/03/2015	10.000.000	Cupón cero
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211817	19/04/2013	19/05/2015	5.000.000	Cupón cero
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211825	29/04/2013	29/05/2015	5.000.000	Cupón cero
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211833	22/05/2013	22/06/2015	5.000.000	Cupón cero
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211841	30/05/2013	30/06/2015	5.000.000	Cupón cero
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211858	09/08/2013	09/09/2015	5.000.000	Cupón cero
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211866	03/10/2013	03/11/2015	5.000.000	Cupón cero
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211874	16/10/2013	16/11/2015	5.000.000	Cupón cero
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211882	05/12/2013	16/01/2015	20.000.000	0,96%
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211890	05/12/2013	27/11/2015	30.000.000	1,34%
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211908	05/12/2013	10/10/2017	75.000.000	2,20%
Bonos y Obligaciones Simples	ES0313211916	05/12/2013	16/03/2018	30.000.000	2,35%

Bonos y Obligaciones Simples	ES0213211198	05/12/2013	21/01/2020	50.000.000	2,92%
Bonos y Obligaciones Simples	ES03132110F2	09/05/2014	08/05/2015	63.000.000	0,72%
Cédulas Hipotecarias	ES0413211055	15/07/2004	15/07/2014	3.000.000.000	4,25%
Cédulas Hipotecarias A	ES0413211071	25/02/2005	25/02/2025	2.000.000.000	4,00%
Cédulas Hipotecarias B	ES0413211089	25/02/2005	25/02/2015	1.500.000.000	3,50%
Cédulas Hipotecarias	ES0413211105	07/10/2005	07/10/2020	2.000.000.000	3,50%
Cédulas Hipotecarias	ES0413211113	24/01/2006	24/01/2016	2.500.000.000	3,25%
Cédulas Hipotecarias	ES0413211121	24/01/2006	24/01/2021	1.500.000.000	3,50%
Cédulas Hipotecarias	ES0413211147	14/07/2006	02/02/2037	200.000.000	4,600%
Cédulas Hipotecarias	ES0413211154	04/10/2006	04/10/2013	1.500.000.000	3,750%
Cédulas Hipotecarias	ES0413211170	18/01/2007	18/01/2017	2.000.000.000	4,25%
Cédulas Hipotecarias	ES0413211196	01/03/2007	01/03/2017	300.000.000	4,350%
Cédulas Hipotecarias	ES0413211238	16/07/2007	20/06/2017	100.000.000	Eur (3m) +0,02%
Cédulas Hipotecarias	ES0413211170	31/07/2007	18/01/2017	250.000.000	4,25%
Cédulas Hipotecarias	ES0413211238	03/08/2007	20/06/2017	50.000.000	Eur (3m) +0,02%
Cédulas Hipotecarias	ES0413211329	25/06/2009	25/06/2014	200.000.000	3,88%
Cédulas Hipotecarias	ES0413211337	09/10/2009	09/10/2014	1.000.000.000	3,00%
Cédulas Hipotecarias	ES0413211337	30/03/2010	09/10/2014	500.000.000	3,00%
Cédulas Hipotecarias	ES0413211345	18/01/2010	18/01/2017	2.000.000.000	3,625%
Cédulas Hipotecarias	ES0413211345	30/03/2010	18/01/2017	200.000.000	3,625%
Cédulas Hipotecarias	ES0413211378	28/07/2010	28/07/2014	200.000.000	Eur (6m) + 1,5%
Cédulas Hipotecarias	ES0413211428	10/02/2011	10/02/2016	2.000.000.000	4,75%
Cédulas Hipotecarias	ES0413211469	30/03/2011	30/03/2015	2.000.000.000	4,25%
Cédulas Hipotecarias	ES0413211766	02/08/2012	02/06/2028	2.500.000.000	Eur(12m)+3,5%
Cédulas Hipotecarias	ES0413211774	02/08/2012	02/06/2023	2.500.000.000	Eur(12m)+3,75%
Cédulas Hipotecarias	ES0413211782	05/12/2012	05/12/2017	2.000.000.000	3,50%
Cédulas Hipotecarias	ES0413211790	30/01/2013	30/01/2023	1.000.000.000	3,88%
Cédulas Territoriales	ES0413211204	01/06/2007	30/05/2014	1.500.000.000	4,500%
Cédulas Territoriales	ES0413211212	27/06/2007	27/06/2022	300.000.000	Eur (3m) + 0,0275%
Cédulas Territoriales	ES0413211220	10/07/2007	10/07/2017	100.000.000	5,050%
Cédulas Territoriales	ES0413211451	07/03/2011	07/03/2022	540.000.000	5,00%
Cédulas Territoriales	ES0413211477	03/08/2011	03/08/2023	200.000.000	Eur(3m) +1,90%
Cédulas Territoriales	ES0413211535	16/08/2011	15/12/2014	84.000.000	5,36%
Cédulas Territoriales	ES0413211543	16/06/2011	16/09/2016	54.000.000	4,00%
Cédulas Territoriales	ES0413211550	21/09/2011	21/09/2016	710.000.000	4,00%
Cédulas Territoriales	ES0413211584	22/09/2011	22/09/2015	580.000.000	3,75%
Cédulas Territoriales	ES0413211618	27/09/2011	27/09/2016	935.000.000	4,00%
Cédulas Territoriales	ES0413211626	28/09/2011	28/09/2015	755.000.000	3,75%
Cédulas Territoriales	ES0413211642	30/09/2011	28/09/2014	818.000.000	3,00%
Cédulas Territoriales	ES0413211659	30/09/2011	30/09/2014	492.000.000	3,50%
Cédulas Territoriales	ES0413211535	03/10/2011	15/12/2014	13.000.000	5,36%
Cédulas Territoriales	ES0413211733	10/07/2012	10/07/2015	1.500.000.000	Eur(12m)+2,50%
Cédulas Territoriales	ES0413211808	04/12/2013	04/12/2016	2.500.000.000	Eur (12m)+0,85%
Obligaciones Subordinadas (7ª)	ES0213211016	05/07/1996	22/12/2016	27.947.063	9,37%
Obligaciones Subordinadas	ES0213211099	20/10/2004	20/10/2019	632.700.000	4,375% hasta 2014; después Euribor (3m) + 87
Obligaciones Subordinadas	ES0213211107	16/02/2007	16/02/2022	257.000.000	4,50% hasta 2017 después Euribor(3m) +80



BBVA (bonos subordinados)	ES0213211115	03/03/2008	03/03/2033	125.000.000	6,025% hasta 2028; después Eurib(3m) + 1,78%
BBVA (bonos subordinados)	ES0213211131	04/07/2008	04/07/2023	100.000.000	6,20%
Notas Estructuradas	ES0213211123	10/04/2008	11/04/2016	1.500.000	Indiciado
Notas Estructuradas	ES0313211338	12/08/2010	12/08/2014	10.000.000	Ligado a subyacente
Notas Estructuradas	ES0313211403	18/10/2010	19/10/2015	1.600.000	Eur (3m); min 2,25% máx 5,0%
Notas Estructuradas	ES0313211445	29/10/2010	29/10/2015	1.150.000	Ligado a subyacente
Notas Estructuradas	ES0213211180	10/12/2010	11/12/2017	2.350.000	Ligado a subyacente
Notas Estructuradas	ES0313211494	20/12/2010	22/12/2014	1.000.000	Eur 3m + 4,30%
Notas Estructuradas	ES0313211577	30/04/2012	30/04/2015	1.000.000	Ligado a subyacente

Todas las emisiones anteriores están admitidas a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija.

### **6.3. Entidades de liquidez.**

Se podrá solicitar a alguna entidad habilitada al efecto que realice la función de entidad de contrapartida.


Para cada emisión que se realice al amparo de este Folleto de Base, se especificará en las Condiciones Finales la entidad de contrapartida, si la hubiere, así como las características principales, especialmente las horquillas de liquidez, del contrato de liquidez firmado entre ésta y el Emisor. En todo caso, para aquellas emisiones dirigidas al mercado minorista mediante oferta pública, el Emisor designará siempre una entidad de liquidez cuyas obligaciones mínimas, descritas en el contrato de liquidez, serán las siguientes:

**Compromiso de liquidez:** las entidades de liquidez se obligarán a introducir órdenes vinculantes de compra y venta, de acuerdo con las siguientes reglas:

- Horario: las entidades de liquidez establecerán las horas de cada sesión de negociación en las que dotarán de liquidez a los Valores para los que han adquirido tal compromiso.
- Volumen mínimo: las entidades de liquidez fijarán un volumen mínimo para cada orden de compra y venta que introduzcan en el sistema. En general, este límite podrá establecerse en 25.000 euros, si bien puede variar en función del volumen total de la emisión o de la disponibilidad de Valores para su venta en cada momento. Este límite no afecta a las órdenes de compra y venta cursadas por los intermediarios financieros que no actúan como entidades de liquidez del valor en cuestión.
- Horquilla de precios: la diferencia entre el precio de compra y el precio de venta cotizados por la entidad de liquidez no será superior al 10% en términos de TIR, con un máximo de 50 puntos básicos también en términos de TIR, y nunca será superior a un 3% en términos de precio.

**Excepciones:** la diferencia entre el precio de oferta y el de demanda podrá apartarse de lo establecido en el párrafo anterior siempre y cuando se produzcan circunstancias de mercado tales como problemas de liquidez, cambios en la situación crediticia del Emisor o variaciones significativas en la cotización de activos emitidos por el Emisor o emisores similares. La entidad de liquidez deberá comunicar al Emisor el inicio de cualquiera de las circunstancias mencionadas en el párrafo anterior, cuando pretenda ampararse en ellas con





los efectos comentados en el citado párrafo. De igual modo, la entidad de liquidez queda obligada a comunicar al Emisor la finalización de tales circunstancias. En el caso de que se produzcan tales situaciones de mercado el Emisor comunicará su acaecimiento mediante un hecho relevante a la CNMV o mediante la inclusión de un anuncio en el boletín del mercado de cotización de que se trate.

**Exoneración:** las entidades definirán los supuestos en los que podrán exonerarse de sus compromisos adquiridos como tales. También adquirirán el compromiso de reanudar el cumplimiento de sus obligaciones como proveedoras de liquidez de un Valor, cuando las causas que hayan motivado su exoneración hayan desaparecido. De manera indicativa, se pueden citar las siguientes:

- i) Cuando el saldo en cuenta propia de los Valores objeto de provisión de liquidez alcance un mínimo del 10% del importe nominal del saldo vivo de la emisión.
- ii) Ante cambios en las circunstancias estatutarias, legales o económicas que afecten sustancialmente a los Valores objeto de provisión de liquidez o al Emisor.
- iii) Cuando se aprecie de forma determinante una disminución significativa de la solvencia del Emisor o de la capacidad de pago de sus obligaciones. A estos efectos, una disminución inferior a dos niveles en la calificación crediticia del Emisor no se considerará una disminución de la solvencia o capacidad de pago de sus obligaciones.
- iv) Ante supuestos de fuerza mayor que hicieran excepcionalmente gravoso el cumplimiento de las obligaciones de provisión de liquidez.

**Obligaciones de información:** las entidades de liquidez utilizarán los medios necesarios para garantizar a los inversores minoristas y a sus intermediarios, con independencia de que sean o no clientes de la Entidad Emisora o colocadora, acceso libre, con el menor retardo posible, al menos a la siguiente información: volúmenes y precios cotizados de compra y venta, y volúmenes y precios negociados, de compra y de venta.

La entidad de liquidez podrá cotizar los precios a través de varias vías (Bloomberg, Reuters, etc.), o a través de la web de la entidad de liquidez, pero nunca exclusivamente por vía telefónica, siendo ésta, en su caso, adicional a las demás.

## **7. INFORMACIÓN ADICIONAL**

### **7.1. Personas y entidades asesoras en la emisión.**

No aplicable.

### **7.2. Información del Folleto de Base revisada por los auditores.**

No aplicable.

### **7.3. Otras informaciones aportadas por terceros.**

No aplicable.

### **7.4. Vigencia de las informaciones aportadas por terceros.**

No aplicable.

## 7.5. Ratings.

No se ha solicitado específicamente para este Folleto de Base que se realice una valoración del riesgo crediticio a ninguna entidad calificadora. No obstante, se podrá solicitar para cada emisión concreta dicha valoración del riesgo crediticio, reflejándose en dicho caso en las Condiciones Finales. Asimismo se reflejará en dichas Condiciones Finales, si existe, la posibilidad de revocación de las solicitudes de compra de los suscriptores en caso de que se produzca una rebaja del rating indicado antes de la fecha de desembolso.

Sin perjuicio de lo anterior, a la fecha de registro de este Folleto de Base, BBVA tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias para sus emisiones de renta fija por distintas agencias de calificación, según se refleja en la siguiente tabla:

	<u>Fortaleza Financiera</u>	<u>Rating Corto Plazo</u>	<u>Rating Largo Plazo</u>	<u>Fecha Última revisión</u>	<u>Perspectiva</u>
<b>Moody's</b>	C-	P-2	Baa2	Marzo-2014	Positiva
<b>Fitch</b>	a-	F-2	A-	Mayo-2014	Estable
<b>Standard &amp; Poor's</b>	bbb+	A-2	BBB	Junio-2014	Estable
<b>DBRS</b>		R-1 (low)	A	Agosto-2012	Negativa

Las agencias de calificación mencionadas anteriormente han sido inscritas y autorizadas como agencias de calificación crediticia en la Unión Europea de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) número 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.

Las calificaciones crediticias a corto plazo asignadas a BBVA significan:

**P-2:** *Moody's juzga Prime-2 como de una "fuerte capacidad para reembolsar las obligaciones de deuda a corto plazo".*

**F-2:** *Fitch considera que el emisor tiene una buena capacidad para cumplir con sus compromisos financieros a corto plazo.*

**A-2:** *Una obligación de corto plazo calificada con 'A-2' es un poco más susceptible a los efectos adversos causados por cambios en las circunstancias y condiciones económicas que aquellas obligaciones ubicadas en categorías de calificación más altas. Sin embargo, la capacidad del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es satisfactoria.*

**R-1 (low):** *El emisor tiene una adecuada capacidad para cumplir con sus compromisos a corto plazo.*

Las calificaciones crediticias a largo plazo asignadas a BBVA significan:

**Baa2:** *Moody's considera que obligaciones de calificación crediticia Baa tienen una calidad crediticia moderada y que podría tener ciertas características especulativas.*

**BBB:** *Adecuados parámetros de protección de la deuda según S&P.*

**A-:** *Las calificaciones 'A' indican, según Fitch, una expectativa de riesgo de*

*impago. La capacidad de pago de los compromisos financieros se considera fuerte. Esta capacidad puede, sin embargo, ser más vulnerable a las condiciones empresariales o económicas adversas que en el caso de las calificaciones más altas.*

**A:** *Adecuada calidad crediticia. La capacidad de pago es sustancial pero inferior a un crédito AAA. Puede ser vulnerable distintos eventos pero se consideran manejables ante aspectos negativos.*

Las calificaciones individuales bancarias significan:

**C-:** *La fortaleza intrínseca de la entidad es adecuada.*

**a-:** *Fundamentales son fuertes y estables, de manera que es poco probable que el banco tendría que contar con el apoyo extraordinario para evitar el default. Esta capacidad puede, sin embargo, ser más vulnerable a las condiciones empresariales o económicas adversas que en el caso de las calificaciones más altas.*

**bbb+:** *La fortaleza intrínseca de la entidad es adecuada, riesgo bajo de depender de apoyo externo aunque muestra cierta vulnerabilidad en caso de que se produjeran adversas condiciones económicas o de negocio, según Standard and Poor's.*

Las escalas de calificación de deuda a largo plazo empleadas por las agencias son las siguientes:

	<i>Moody's</i>	<i>FITCH</i>	<i>Standard &amp; Poor's</i>	<i>DBRS</i>
<b>Categoría de Inversión</b>	<i>Aaa</i>	<i>AAA</i>	<i>AAA</i>	<i>AAA</i>
	<i>Aa</i>	<i>AA</i>	<i>AA</i>	<i>AA</i>
	<i>A</i>	<i>A</i>	<i>A</i>	<i>A</i>
	<i>Baa</i>	<i>BBB</i>	<i>BBB</i>	<i>BBB</i>
<b>Categoría Especulativa</b>	<i>Ba</i>	<i>BB</i>	<i>BB</i>	<i>BB</i>
	<i>B</i>	<i>B</i>	<i>B</i>	<i>B</i>
	<i>Caa</i>	<i>CCC</i>	<i>CCC</i>	<i>CCC</i>
	<i>Ca</i>	<i>CC</i>	<i>CC</i>	<i>CC</i>
	<i>C</i>	<i>C</i>	<i>C</i>	<i>C</i>

Moody's aplica modificadores numéricos 1, 2 y 3 a cada categoría genérica de calificación Aa hasta B. El modificador 1 indica que la obligación está situada en la banda superior de cada categoría de rating genérica; el modificador 2 indica una banda media y el modificador 3 indica la banda inferior de cada categoría genérica.

Standard & Poor's aplica un signo más (+) o menos (-) en las categorías AA a CCC que indica la posición relativa dentro de cada categoría. FITCH aplica estos mismos signos desde la categoría AAA.

DBRS aplica un h (high), m (middle) y l (low) dentro de cada categoría que indican una posición alta, media o baja en la misma.

Las escalas de calificación de deuda a corto plazo empleadas por estas agencias son las siguientes:

<i>Moody's</i>	<i>FITCH</i>	<i>Standard &amp; Poor's</i>	<i>DBRS</i>
<i>Prime-1</i>	<i>F1</i>	<i>A-1</i>	<i>R-1</i>



<i>Prime-2</i>	<i>F2</i>	<i>A-2</i>	<i>R-2</i>
<i>Prime-3</i>	<i>F3</i>	<i>A-3</i>	<i>R-3</i>
	<i>B</i>	<i>B</i>	<i>R-4</i>
	<i>C</i>	<i>C</i>	<i>R-5</i>

Standard & Poor's y FITCH aplican un signo más (+) dentro de la categoría A-1 y F1.

Estas calificaciones crediticias no constituyen una recomendación para comprar, vender o ser titulares de valores. La calificación crediticia puede ser revisada, suspendida o retirada en cualquier momento por la agencia de calificación.

La mencionada calificación crediticia es solo una estimación y no tiene por qué evitar a los potenciales inversores la necesidad de efectuar sus propios análisis del emisor o de valores a adquirir.



## APÉNDICE A      **BONOS Y OBLIGACIONES SIMPLES**

Todo lo establecido en este Folleto de Base resulta aplicable, *mutatis mutandis*, a los Bonos y Obligaciones Simples que se emitan y en las condiciones que se establecen a continuación, sin perjuicio de lo que en cada momento pudiera establecerse en su regulación específica aplicable y en los términos y condiciones fijados en cada momento de emisión.

Los apartados 4.1, 4.5 y 5 siguientes complementan respectivamente a los apartados 4.1, 4.5 y 5 de la Nota de Valores.

### **4. 1. Descripción del tipo y la clase de los Valores.**

Con cargo al presente Folleto de Base podrán emitirse Bonos y Obligaciones Simples.

Los **Bonos y Obligaciones Simples** son valores que representan una deuda no subordinada para el Emisor, devengan un interés, son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento y que pueden negociarse en mercados nacionales y/o extranjeros.

Se podrán emitir los Valores a la par o por un importe superior o por un importe inferior, según se establezca para cada caso concreto en las Condiciones Finales correspondientes, sin perjuicio de que estos valores nunca podrán dar rendimientos negativos.

Las emisiones de Bonos y Obligaciones Simples realizadas por BBVA no tendrán garantías reales ni de terceros. El capital y los intereses de los valores estarán garantizados por el patrimonio total de BBVA.

### **4.5. Orden de prelación.**

Los Bonos y Obligaciones Simples constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga BBVA conforme con la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “**Ley Concursal**”); (b) igual (*pari passu*) que el resto de créditos ordinarios de BBVA; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas de BBVA o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Banco cuya prelación crediticia sea inferior a la de los Bonos y Obligaciones Simples.

### **5. Cláusulas y condiciones de la Oferta.**

Además de lo mencionado en el apartado 5 de la Nota de Valores, para el caso de emisiones de Bonos y Obligaciones Simples emitidas para el mercado minorista, el Emisor entregará al inversor un resumen de la citada emisión en formato tríptico. Dicho resumen deberá ser firmado por el cliente, junto con la orden de suscripción, y entregado a la entidad. Copia de ambos documentos será entregada al suscriptor.

## APÉNDICE B BONOS LÍNEAS ICO

Toda la información descrita en el Folleto de Base resulta aplicable, *mutatis mutandis*, a los Bonos Líneas ICO que se emitan, y en las condiciones que se establecen a continuación, sin perjuicio de lo que en cada momento pudiera establecerse en la regulación específica aplicable a los bonos simples no subordinados y en los términos y condiciones fijados en cada emisión.

Los apartados siguientes de este Apéndice complementan los apartados de la Nota de Valores conforme al cuadro siguiente:

Apartados APÉNDICE B	Apartados NOTA DE VALORES
1	4.1
2	5.1.5
3	5.1.5
4	4.8.2.b
5	4.8.2
6	4.13
7	5.4.2
8	4.7
9	4.7
10	4.7
11	4.8.1
12	4.8

### **1. Descripción del tipo y la clase de los valores (Apartado 4.1).**

Los Bonos Líneas ICO son bonos simples que representan una deuda no subordinada para el Emisor, devengan intereses y son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento.

### **2. Suscripción de los Bonos Líneas ICO (Apartado 5.1.5).**


Los Bonos Líneas ICO emitidos de conformidad con el presente Folleto de Base serán suscritos en su integridad por el Instituto de Crédito Oficial, siendo la suscripción mínima de 100.000 euros.

### **3. Importe nominal de los valores (Apartado 5.1.5).**

El importe nominal unitario de cada uno de los valores emitidos será de, al menos, 25.000 euros.

### **4. Amortización anticipada por el suscriptor de los Bonos Líneas ICO (Put) (Apartado 4.8.2.b).**

Se establecerá la posibilidad de amortización anticipada, total o parcial, por el suscriptor de los Bonos Líneas ICO, la cual vendrá contemplada en las correspondientes Condiciones Finales. La Entidad Emisora deberá, ante el ejercicio de la opción por el suscriptor de los Bonos Líneas ICO, amortizar éstos, en todo o en parte, según proceda, en una fecha que deberá coincidir con una fecha de pago de intereses de los Bonos Líneas ICO.



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

Los Bonos Líneas ICO objeto de amortización conforme a lo previsto en el presente apartado serán amortizados por una cuantía mínima igual al valor nominal unitario. Los importes se amortizarán a prorrata entre todos los Bonos Líneas ICO de la emisión de que se trate.

#### **5. Fecha de amortización (Apartado 4.8.2).**

Las fechas de amortización aplicables a los Bonos Líneas ICO se establecerán en las correspondientes Condiciones Finales y podrán oscilar entre 1 y 20 años.

#### **6. Restricción a la libre transmisibilidad de los Bonos Líneas ICO (Apartado 4.13).**

Según la legislación vigente, no existen restricciones particulares, ni de carácter general a la libre transmisibilidad de los Bonos Líneas ICO.

El Instituto de Crédito Oficial, en su caso, sólo transmitirá los Bonos Líneas ICO a inversores cualificados.

#### **7. Agente de Pagos (Apartado 5.4.2).**

La agencia de pagos de los Bonos Líneas ICO la realizará la entidad que se determine para cada emisión en las correspondientes Condiciones Finales.

#### **8. Tipo de interés de los Bonos Líneas ICO (Apartado 4.7).**


El tipo de interés de los Bonos Líneas ICO se determinará en las correspondientes Condiciones Finales y podrá ser fijo o variable.

#### **9. Base de referencia de las emisiones a tipo variable (Apartado 4.7).**

La base de referencia será el EURIBOR (*Euro Interbank Offered Rate*) al plazo indicado en el correspondiente Contrato de Condiciones Particulares, tomado de la Página Reuters EURIBOR01 (o cualquiera que la sustituya en el futuro —en adelante, “Pantalla Relevante”—). Si dicha página (o cualquiera que la sustituya en el futuro) no estuviera disponible, se tomará como Pantalla Relevante, por este orden, las páginas de información electrónica que ofrezcan los tipos EURIBOR (publicados por la European Banking Federation), como Telerate, Bloomberg o cualquiera que sea práctica de mercado para reflejar el Mercado Interbancario del EURO a las 11:00 horas de dos días hábiles TARGET2 antes de la fecha de inicio de cada periodo de interés.

En el supuesto de imposibilidad de obtención del EURIBOR al plazo indicado, el tipo de interés de referencia sustitutivo será el tipo de interés que resulte de efectuar la media aritmética simple de los tipos de interés interbancarios de oferta para operaciones de depósito no transferibles, en la divisa de la emisión que declaren cuatro (4) entidades bancarias de reconocido prestigio.

En el supuesto de imposibilidad de aplicación del tipo de interés de referencia sustitutivo anterior, por no suministrar alguna de las cuatro entidades, de forma continuada, declaración de cotizaciones, será de aplicación el tipo de interés que resulte de aplicar la media aritmética simple de los tipos de interés declarados por al menos dos (2) de las entidades de reconocido prestigio.



En ausencia o imposibilidad de obtención de los tipos establecidos en los párrafos anteriores, será de aplicación el último tipo de interés de referencia aplicado al último periodo de devengo de intereses y así por periodos de devengo de intereses en tanto en cuanto se mantenga dicha situación.

#### **10. Base de cálculo para el devengo de intereses (Apartado 4.7).**

Para los Bonos Líneas ICO emitidos a tipo fijo 30/360.

Para los Bonos Líneas ICO emitidos a tipo variable Act/360.

En caso de que el día de pago de un cupón periódico o de vencimiento de la emisión no fuese día hábil a efectos del calendario relevante señalado en las Condiciones Finales de cada emisión que se realice, el pago del mismo se trasladará al día hábil inmediatamente posterior, sin que los titulares de los valores tengan derecho a percibir intereses por dicho diferimiento.

#### **11. Periodo de carencia (Apartado 4.8.1).**

Podrá existir un periodo de carencia para el pago de la amortización del principal conforme a lo que se determine en las correspondientes Condiciones Finales.

#### **12. Amortización de los Bonos (Apartado 4.8).**

La amortización de los Bonos Líneas ICO, será semestral, coincidiendo con las fechas de pago de cupón una vez finalizado, en su caso, el período de carencia.

La amortización para los Bonos Líneas ICO emitidos a tipo fijo, seguirá el sistema francés, es decir, que finalizado el período de carencia, en su caso, los pagos serán de igual cuantía, incluyendo amortización de principal, que será creciente, más los correspondientes intereses, que serán decrecientes.

La amortización para los Bonos Líneas ICO emitidos a tipo variable será lineal en cuotas de amortización de principal constantes, una vez finalizado, en su caso, el periodo de carencia.





## APÉNDICE C BONOS Y OBLIGACIONES SUBORDINADAS

Todo lo establecido en este Folleto de Base resulta aplicable, *mutatis mutandis*, a los Bonos y Obligaciones Subordinadas que se emitan y en las condiciones que se establecen a continuación, sin perjuicio de lo que en cada momento pudiera establecerse en su regulación específica aplicable y en los términos y condiciones fijados en cada emisión.

Los apartados 4.1, 4.2, 4.5, 4.8, 4.11, 4.13 y 5 siguientes complementan respectivamente a los apartados 4.1, 4.2, 4.5, 4.8, 4.11, 4.13 y 5 de la Nota de Valores.

### **4.1. Descripción del tipo y la clase de los Valores.**

Con cargo al presente Folleto de Base podrán emitirse Bonos y Obligaciones Subordinadas.

Los **Bonos y Obligaciones Subordinadas** son valores que representan una deuda subordinada para el Emisor, devengan intereses, son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento y pueden negociarse en mercados nacionales y/o extranjeros. De acuerdo con su condición de emisión subordinada, los Bonos y Obligaciones Subordinadas se sitúan, a efectos de prelación de créditos, detrás de todos los derechos y créditos de todos los acreedores comunes y privilegiados de la Entidad Emisora, y por delante de, las acciones, los bonos obligatoriamente convertibles y las participaciones preferentes y acciones preferentes emitidas por el Emisor o alguna de sus filiales y garantizadas por él, todo ello de conformidad con lo establecido en la Ley Concursal.

Se podrán emitir los Valores a la par o por un importe superior o por un importe inferior, según se establezca para cada caso concreto en las Condiciones Finales correspondientes, sin que en ningún caso de lugar a rendimientos negativos, salvo que así se establezca en la regulación aplicable en cada momento.

### **4.2. Legislación de los Valores.**

Los Bonos y Obligaciones Subordinadas para poder ser considerados como recursos propios de BBVA, estarán sujetas a lo dispuesto en el Reglamento (UE) nº 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión (el “**Reglamento 575/2013**”), en la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades de crédito (la “**Ley 10/2014**”), en la Ley del Mercado de Valores y en el Real Decreto Legislativo 1298/1986, de 28 de junio, sobre adaptación del derecho vigente en materia de entidades de crédito al de las Comunidades Europeas, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de Recursos Propios de las Entidades Financieras (el “**Real Decreto 216/2008**”) y cualquier norma que lo sustituya.

Igualmente, las emisiones de instrumentos de deuda subordinada estarán sujetas a lo establecido en la Circular 3/2008, de 22 de mayo, del Banco de España, a entidades de crédito, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, , así como cualesquiera otra normativa aplicable en cada momento.

Por último, los Bonos y Obligaciones Subordinadas están sujetos a lo dispuesto en la Ley 9/2012, de 14 de noviembre, de reestructuración y resolución de entidades de crédito (la “**Ley 9/2012**”) respecto de las acciones de gestión de instrumentos híbridos de capital y de deuda subordinada. Así pues, y de acuerdo con lo previsto en su artículo 44, en el supuesto de que BBVA se encontrase en una situación de reestructuración o resolución descritas en la Ley 9/2012, los tenedores de los Bonos y Obligaciones Subordinadas podrían ver restringido el cobro de intereses e incluso sufrir la pérdida del principal de dichos bonos y obligaciones.



#### **4.5 Orden de prelación.**

Las emisiones de Bonos y Obligaciones Subordinadas realizadas por BBVA no tendrán garantías reales ni de terceros. El capital y los intereses de los mismos estarán garantizados por el total del patrimonio de BBVA, según normativa aplicable en cada momento.

Los Bonos y Obligaciones Subordinadas tienen la condición de financiación subordinada para sus tenedores, entendiéndose por tal, según el artículo 12.1 apartado h) del Real Decreto 216/2008, aquella que, a efectos de prelación de créditos se sitúa detrás de los siguientes acreedores:

1. Depositantes
2. Acreedores con privilegio
3. Acreedores ordinarios.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 63 del Reglamento 575/2013, los Bonos y Obligaciones Subordinadas estarán totalmente subordinados a los créditos de todos los acreedores no subordinados.


Los Bonos y Obligaciones Subordinadas constituyen obligaciones subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio de BBVA conforme con la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “**Ley Concursal**”); y de los y acreedores ordinarios de BBVA; (b) igual (*pari passu*) entre las diferentes emisiones de Bonos y Obligaciones Subordinadas y cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Banco cuya prelación crediticia sea igual a la de los Bonos y Obligaciones Subordinadas; y (c) por delante de los accionistas, los tenedores de los bonos obligatoriamente convertibles y los tenedores de participaciones preferentes y acciones preferentes emitidas por el Emisor o alguna de sus filiales y garantizadas por él, así como de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Banco cuya prelación crediticia sea inferior a la de los Bonos y Obligaciones Subordinadas.

El Emisor atenderá, de conformidad con lo previsto en el artículo 92 de la Ley Concursal, los créditos subordinados en el siguiente orden y de forma proporcional dentro de cada clase: (i) los créditos comunicados tardíamente o incorrectos; (ii) los créditos que por pacto contractual tengan el carácter de subordinados (incluidos los Bonos y Obligaciones Subordinadas); (iii) los intereses (incluidos los moratorios sobre los Bonos y Obligaciones Subordinadas); (iv) las multas o sanciones pecuniarias; (v) los créditos de acreedores especialmente relacionados con el Emisor, según se prevé en la Ley Concursal; (vi) los créditos en perjuicio del Emisor en los casos en que un juzgado o tribunal español haya determinado que el acreedor correspondiente ha actuado de mala fe (rescisión concursal) y (vii) los créditos derivados de los contratos con obligaciones recíprocas a que se refieren los artículos 61, 62 y 69 de la Ley Concursal, cuando el juez dictamine, previo informe de la administración concursal, que el acreedor obstaculiza de forma reiterada el cumplimiento del contrato en perjuicio del interés del concurso.

Estas emisiones no gozarán de preferencia en el seno de la deuda subordinada del Emisor, cualquiera que sea la instrumentación y fecha de dicha deuda.

#### **4.8. Amortización Anticipada.**

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 63 del Reglamento 575/2013, el plazo original de los Bonos y Obligaciones Subordinadas no será inferior a cinco años desde la fecha de



desembolso, salvo que se establezca otro plazo en la legislación aplicable en cada momento, ni podrá contener cláusulas de rescate, reembolso o amortización anticipada a opción del tenedor, sin perjuicio de que el Emisor pueda proceder al reembolso anticipado de acuerdo con lo previsto en el artículo 77 y 78 del Reglamento 575/2013, previa autorización del Banco de España.

El artículo 78(1) del Reglamento 575/2013 dispone que el Regulador autorizará un rescate de Bonos y Obligaciones Subordinadas siempre que se cumpla cualquiera de las condiciones que se exponen a continuación:

- (a) que en, o con anterioridad a, dicho rescate de los Bonos y Obligaciones Subordinadas, el Banco sustituya los Bonos u Obligaciones Subordinadas por instrumentos que tengan la consideración de instrumentos de capital de nivel 2 o superior en condiciones que resulten sostenibles para la capacidad de ingresos del Banco; o
- (b) que el Banco haya demostrado a satisfacción del Banco de España que sus fondos propios superarán, tras dicho rescate, los ratios de capital requeridos por el artículo 92 del Reglamento 575/2013 y cualesquiera requisitos adicionales de recursos propios requeridos por la normativa aplicable en cada momento.

#### **4.11. Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los Valores.**

Además de los mencionados en el apartado 4.11 de la Nota de Valores, se solicitará al Banco de España la computabilidad como recursos propios de las emisiones de aquellos Bonos y Obligaciones Subordinadas a realizar bajo el presente Folleto de Base. Para cada emisión se remitirán al Banco de España las Condiciones Finales siguiendo el mismo formato del Anexo I de este Folleto de Base. En todo caso, ni la autorización por el Banco de España ni el citado pronunciamiento positivo sobre su consideración como recursos propios implican recomendación alguna respecto de la suscripción o adquisición de los valores que se vayan a emitir o que puedan emitirse en un futuro, ni sobre la rentabilidad de los mismos, ni sobre la solvencia de la Entidad Emisora.

#### **4.13. Restricciones a la libre transmisibilidad de los Valores.**

Según la legislación vigente, no existen restricciones particulares a la libre transmisibilidad de los Bonos y Obligaciones Subordinadas que se emitan al amparo del presente Folleto de Base.

El Emisor o cualquiera de las entidades de su grupo podrán comprar o de cualquier otro modo adquirir las Bonos y Obligaciones Subordinadas, en la medida en que esté permitido por la legislación aplicable en cada momento, siempre que se cumpla con aquellos requisitos exigidos por dicha normativa y contando, en su caso, con la autorización previa del Banco de España.

### **5. Cláusulas y condiciones de la Oferta.**

Además de lo mencionado en el apartado 5 de la Nota de Valores, las emisiones de Bonos y Obligaciones Subordinadas irán dirigidas exclusivamente a inversores cualificados.

## APÉNDICE D CÉDULAS HIPOTECARIAS

Todo lo establecido en este Folleto de Base resulta aplicable, *mutatis mutandis*, a las Cédulas Hipotecarias que se emitan y en las condiciones que se establecen a continuación, sin perjuicio de lo que en cada momento pudiera establecerse en su regulación específica aplicable y en los términos y condiciones fijados en cada emisión.

Los apartados 4.1, 4.2, 4.5, 4.7.1, 4.8.2, 4.10 y 4.13 siguientes complementan respectivamente a los apartados 4.1, 4.2, 4.5, 4.7.1, 4.8.2, 4.10 y 4.13 de la Nota de Valores.

### **4.1. Descripción del tipo y la clase de los Valores.**

Con cargo al presente Folleto de Base, podrán emitirse Cédulas Hipotecarias.

Las **Cédulas Hipotecarias** son valores que representan una deuda para el Emisor, devengan intereses, son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento y pueden negociarse en mercados nacionales y/o extranjeros. Estos valores están especialmente garantizados por hipoteca sobre todas las que en cualquier momento consten inscritas a favor de la Entidad Emisora y no estén afectas a emisión de Bonos Hipotecarios y participaciones hipotecarias y, si existen, por los activos de sustitución aptos para servir de cobertura y por los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a cada emisión, conforme a la legislación vigente a los efectos.

Se podrán emitir los Valores a la par o por un importe superior o por un importe inferior, según se establezca para cada caso concreto en las Condiciones Finales correspondientes, sin que en ningún caso de lugar a rendimientos negativos.


### **4. 2. Legislación de los Valores.**

Las emisiones de Cédulas Hipotecarias se sujetarán además a lo establecido en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario (la "**Ley 2/1981**") y en el Real Decreto 716/2009, de 24 de abril por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981, de 25 de marzo de regulación del mercado hipotecario y financiero (el "**Real Decreto 716/2009**").

### **4.5. Orden de prelación.**

El capital y los intereses de las emisiones de **Cédulas Hipotecarias** estarán especialmente garantizados sin necesidad de inscripción registral, por hipoteca sobre todas las que en cualquier tiempo consten inscritas a favor de BBVA, y no estén afectas a la emisión de Bonos Hipotecarios y participaciones hipotecarias, y si existen, por los activos de sustitución aptos para servir de cobertura y por los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a cada emisión, de conformidad con lo previsto en la Ley 2/1981 y en el Real Decreto 716/2009, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal de la Entidad Emisora.

Según establece el artículo 24 del Real Decreto 716/2009, el volumen de las Cédulas Hipotecarias emitidas y no vencidas no podrá superar el 80 por 100 de una base de cómputo formada por la suma de los capitales no amortizados de todos los préstamos y créditos hipotecarios de la cartera del Emisor que resulten elegibles, tal y como se establece en la sección 2ª de la Ley 2/1981 y de acuerdo con el artículo 3 del Real Decreto 716/2009, deducido el importe de los préstamos hipotecarios afectados a la emisión de Bonos Hipotecarios y/o participaciones hipotecarias emitidas por el Emisor, sin que se computen en ningún caso las Cédulas Hipotecarias mantenidas por el Emisor en autocartera.



Por otro lado, las Cédulas Hipotecarias podrán estar respaldadas hasta un límite del 5% del principal emitido por activos de sustitución aptos para servir de cobertura a cada emisión.

Los bienes inmuebles sobre los que recaen las hipotecas de los préstamos elegibles han sido tasados con anterioridad a la emisión de los títulos y han sido asegurados en las condiciones establecidas en el artículo 10 del Real Decreto 716/2009.

De conformidad con el artículo 14 de la Ley 2/1981, las Cédulas Hipotecarias incorporan el derecho de crédito de su tenedor frente a la Entidad Emisora y llevan aparejada la ejecución para reclamar del Emisor el pago, después de su vencimiento. Los tenedores de las Cédulas Hipotecarias tendrán el carácter de acreedores con preferencia especial que señala el número 3º del artículo 1923 del Código Civil, frente a cualesquiera otros acreedores, con relación a la totalidad de los préstamos y créditos hipotecarios inscritos a favor de BBVA, salvo los que sirvan de cobertura a los Bonos Hipotecarios y participaciones hipotecarias, y con relación a los activos de sustitución y a los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a las emisiones, si éstos existen. Todos los tenedores de Cédulas Hipotecarias, cualquiera que fuese su fecha de emisión, tendrán la misma prelación sobre los préstamos y créditos que las garantizan y, si existen, sobre los activos de sustitución y sobre los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a las emisiones concretas.


En caso de concurso del Emisor, los tenedores de Cédulas Hipotecarias gozarán de un privilegio especial de cobro sobre los créditos hipotecarios del Emisor de conformidad con el artículo 90.1.1º de la Ley Concursal, el cual establece que son créditos con privilegio especial los créditos garantizados con hipoteca voluntaria o legal, inmobiliaria o mobiliaria, o con prenda sin desplazamiento, sobre los bienes hipotecados o pignorados.

Sin perjuicio de lo anterior, durante el concurso, de acuerdo con el artículo 84.2.7º de la Ley Concursal se atenderán como créditos contra la masa los pagos que correspondan por amortización de capital e intereses de las Cédulas Hipotecarias emitidas y pendientes de amortización en la fecha de solicitud de concurso, hasta el importe de los ingresos percibidos por el concursado de los préstamos y créditos hipotecarios que respalden las Cédulas Hipotecarias y, si existen, de los activos de sustitución y de los flujos económicos generados por los instrumentos financieros vinculados a las emisiones (Disposición Final decimonovena de la Ley Concursal).

En caso de que, por un desfase temporal, los ingresos percibidos por el concursado sean insuficientes para atender los pagos mencionados en el párrafo anterior, la administración concursal deberá satisfacerlos mediante la liquidación de los activos de sustitución afectos a la emisión y, si esto resultase insuficiente, deberá efectuar operaciones de financiación para cumplir el mandato de pago a los tenedores de las Cédulas Hipotecarias, subrogándose el financiador en la posición de éstos. En caso de que hubiera de procederse conforme a lo señalado en el artículo 155.3 de la Ley Concursal, el pago a todos los titulares de Cédulas Hipotecarias emitidas por el Emisor se efectuará a prorrata, independientemente de las fechas de emisión de sus valores. Si un mismo valor estuviese afecto al pago de Cédulas Hipotecarias y a una emisión de Bonos Hipotecarios se pagará primero a los titulares de los Bonos Hipotecarios.

#### **4.7.1. Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y el reembolso del principal.**

No obstante lo descrito en el apartado 4.7.1. de la Nota de Valores, las Cédulas Hipotecarias desde el día de su vencimiento dejarán de devengar intereses, sin perjuicio de que se hayan presentado al cobro o no. Conforme a lo dispuesto en el artículo 950 del Código de



Comercio, el reembolso de los títulos, así como el pago de sus intereses y primas, dejarán de ser exigibles a los tres años desde su vencimiento.


#### **4.8.2. Fecha y modalidades de amortización.**

Por lo que se refiere a la amortización anticipada de las Cédulas Hipotecarias, de acuerdo con lo establecido en el artículo 16 de la Ley 2/1981, la Entidad Emisora no podrá emitir Cédulas Hipotecarias por importe superior al 80% de los capitales no amortizados de los préstamos y créditos hipotecarios de la cartera de la Entidad Emisora que reúnan los requisitos establecidos en la Sección II de dicha Ley y de acuerdo con el artículo 3 del Real Decreto 716/2009, deducido el importe de los afectados a Bonos Hipotecarios y participaciones hipotecarias, y sin que computen las Cédulas Hipotecarias mantenidas por el Emisor en autocartera, o el límite que se establezca en la legislación aplicable en cada momento. Las Cédulas Hipotecarias podrán estar respaldadas hasta un límite del 5 por ciento del principal emitido por los activos de sustitución aptos para servir de cobertura a cada emisión.

El Emisor está obligado a no superar en ningún momento los porcentajes establecidos por la Ley 2/1981 y sus normas de desarrollo. No obstante, si el límite se traspasa por incrementos en las amortizaciones de los préstamos afectados, o por cualquier otra causa, la Entidad Emisora deberá restablecer el equilibrio de acuerdo con lo que determina el artículo 25 del Real Decreto 716/2009, entre los que se incluyen las siguientes actuaciones:

- a) Depósito de efectivo o de fondos públicos en el Banco de España.
- b) Adquisición de Cédulas Hipotecarias y Bonos Hipotecarios de la propia Entidad Emisora en el mercado según corresponda.
- c) Otorgamiento de nuevos préstamos o créditos hipotecarios o adquisición de participaciones hipotecarias, elegibles para el cómputo del límite de emisión de las Cédulas Hipotecarias de acuerdo con el artículo 3 del referido Real Decreto 716/2009. Asimismo, se podrán suscribir avales bancarios o seguros de crédito, en los términos previstos en el artículo 5.2 del Real Decreto 716/2009, con la finalidad de que los préstamos o créditos que hubiesen perdido su condición de elegibles para el citado cómputo del límite de emisión de Cédulas Hipotecarias la recuperen.
- d) Afectación al pago de los Bonos Hipotecarios, mediante una nueva escritura pública, de nuevos préstamos o créditos hipotecarios elegibles para servirles de cobertura de acuerdo con el artículo 3 del Real Decreto 716/2009.
- e) Afectación al pago de las Cédulas Hipotecarias o los Bonos Hipotecarios de nuevos activos de sustitución, de los mencionados en el artículo 17.2 de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, siempre que con ello no se superen los límites establecidos en el segundo párrafo del artículo 16 para las Cédulas Hipotecarias y en el artículo 17.1 de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, para los Bonos Hipotecarios.
- f) Amortización de Cédulas Hipotecarias y Bonos Hipotecarios por el importe necesario para restablecer el equilibrio. Esta amortización, si fuera necesario, será anticipada.

En el supuesto de producirse amortizaciones de Cédulas Hipotecarias se notificarán a la CNMV, a la Sociedad Rectora del mercado secundario donde estén admitidos a cotización los Valores, a la Entidad encargada del registro contable de los Valores y a los titulares de los mismos, de acuerdo con la legislación vigente, mediante la publicación del correspondiente hecho relevante en la página web de la CNMV o la publicación de un anuncio en los Boletines Oficiales de Cotización de los mercados secundarios donde coticen



los Valores o en un periódico de difusión nacional o en los tabloneros de anuncios de la red de oficinas de BBVA.

#### **4.10. Representación de los tenedores de los Valores.**

No se constituirá un sindicato de obligacionistas para las emisiones de Cédulas Hipotecarias emitidas al amparo del presente Folleto de Base.

#### **4.13. Restricciones a la libre transmisibilidad de los Valores.**

No existen restricciones particulares a la libre circulación de las Cédulas Hipotecarias de acuerdo con la Ley 2/1981 y el Real Decreto 716/2009, pudiendo ser transmitidas por cualesquiera de los medios admitidos en derecho y sin necesidad de intervención de fedatario público ni notificación al deudor, según lo dispuesto en el artículo 37 del citado Real Decreto 716/2009.

El Emisor podrá negociar sobre sus propias Cédulas Hipotecarias, así como amortizarlas anticipadamente siempre que obren en su poder. También podrá mantener en cartera Cédulas Hipotecarias propias que, en el caso de emisiones cuya distribución se haya realizado entre el público en general, no podrán exceder del 50% de cada emisión.

## APÉNDICE E BONOS HIPOTECARIOS

Todo lo establecido en este Folleto de Base resulta aplicable, *mutatis mutandis*, a los Bonos Hipotecarios que se emitan y en las condiciones que se establecen a continuación, sin perjuicio de lo que en cada momento pudiera establecerse en su regulación específica aplicable y en los términos y condiciones fijados en cada emisión.

Los apartados 4.1, 4.2, 4.5, 4.7.1, 4.8.2, 4.10 y 4.13 siguientes complementan respectivamente a los apartados 4.1, 4.2, 4.5, 4.7.1, 4.8.2, 4.10 y 4.13 de la Nota de Valores.

### **4.1. Descripción del tipo y la clase de los Valores.**

Con cargo al presente Folleto de Base podrán emitirse Bonos Hipotecarios.

Los **Bonos Hipotecarios** son valores que representan una deuda para el Emisor, devengan intereses, son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento y pueden negociarse en mercados nacionales y/o extranjeros. El capital y los intereses de los Bonos Hipotecarios están especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por hipoteca sobre los préstamos y créditos concedidos por el Emisor con garantía hipotecaria de inmuebles que se afecten en escritura pública y, si existen, por los activos de sustitución que igualmente se afecten en escritura pública y por los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a cada emisión.

Se podrán emitir los Valores a la par o por un importe superior o por un importe inferior, según se establezca para cada caso concreto en las Condiciones Finales correspondientes, sin que en ningún caso de lugar a rendimientos negativos.

### **4.2. Legislación de los Valores.**

Las emisiones de Bonos Hipotecarios se sujetarán además a lo establecido en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario, de 7 de diciembre (la “**Ley 2/1981**”) y en el Real Decreto 716/2009, de 24 de abril por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981, de 25 de marzo de regulación del mercado hipotecario y financiero (el “**Real Decreto 716/2009**”).

### **4.5. Orden de prelación.**


El capital y los intereses de las emisiones de **Bonos Hipotecarios** estarán especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por hipoteca sobre los préstamos y créditos concedidos con garantía hipotecaria de inmuebles que se afecten en escritura pública y, si existen, por los activos de sustitución que igualmente se afecten en escritura pública y por los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a cada emisión, de conformidad con lo previsto en la Ley 2/1981 y en el Real Decreto 716/2009, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal de BBVA.

Todos los préstamos y créditos hipotecarios afectados a una emisión de Bonos Hipotecarios deberán cumplir los requisitos de la sección II de la Ley 2/1981 y de acuerdo con el artículo 3 del Real Decreto 716/2009.

En las Condiciones Finales de estas emisiones se identificarán los préstamos y créditos hipotecarios afectados a cada emisión.

Los préstamos garantizados que sirvan de cobertura a estas emisiones de Bonos Hipotecarios no excederán de los límites establecidos en la Ley 2/1981 y en el Real Decreto 716/2009. Asimismo, el valor actualizado de los Bonos Hipotecarios deberá ser inferior, al menos, en






un 2% al valor actualizado de los préstamos y créditos hipotecarios afectados. Los Bonos Hipotecarios podrán estar respaldados hasta un límite del 10% del principal de cada emisión por los activos de sustitución aptos para servir de cobertura. El Emisor está obligado a no superar en ningún momento los porcentajes establecidos por la Ley 2/1981 y el Real Decreto 716/2009. No obstante, si el límite se traspasa por incrementos en las amortizaciones de los préstamos afectados, o por cualquier otra causa, la Entidad Emisora deberá restablecer el equilibrio de acuerdo con lo que determina el artículo 25 del Real Decreto 716/2009:

- a) Depósito de efectivo o de fondos públicos en el Banco de España.
- b) Adquisición de Cédulas Hipotecarias y Bonos Hipotecarios de la propia Entidad Emisora en el mercado según corresponda.
- c) *Otorgamiento de nuevos préstamos o créditos hipotecarios o adquisición de participaciones hipotecarias, elegibles para el cómputo del límite de emisión de las Cédulas Hipotecarias de acuerdo con el artículo 3 del referido Real Decreto 716/2009. Asimismo, se podrán suscribir avales bancarios o seguros de crédito, en los términos previstos en el artículo 5.2 del Real Decreto 716/2009, con la finalidad de que los préstamos o créditos que hubiesen perdido su condición de elegibles para el citado cómputo del límite de emisión de Cédulas Hipotecarias la recuperen.* (No aplicable a los Bonos Hipotecarios)
- d) Afectación al pago de los Bonos Hipotecarios, mediante una nueva escritura pública, de nuevos préstamos o créditos hipotecarios elegibles para servirles de cobertura de acuerdo con el artículo 3 del Real Decreto 716/2009.
- e) Afectación al pago de las Cédulas Hipotecarias o los Bonos Hipotecarios de nuevos activos de sustitución, de los mencionados en el artículo 17.2 de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, siempre que con ello no se superen los límites establecidos en el segundo párrafo del artículo 16 para las Cédulas Hipotecarias y en el artículo 17.1 de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, para los Bonos Hipotecarios.
- f) Amortización de Cédulas Hipotecarias y Bonos Hipotecarios por el importe necesario para restablecer el equilibrio. Esta amortización, si fuera necesario, será anticipada.

Según establece el artículo 8 del Real Decreto 716/2009, los bienes inmuebles por naturaleza sobre los que recaen las hipotecas de los préstamos que servirán de cobertura a las emisiones de Bonos Hipotecarios, a efectos del cálculo del límite de emisión de los mismos, deberán haber sido tasados con anterioridad a la emisión de los títulos, y habrán sido asegurados en las condiciones que establece el artículo 10 del Real Decreto 716/2009.

De conformidad con el artículo 14 de la Ley 2/1981, los Bonos Hipotecarios incorporan el derecho de crédito de su tenedor frente a la Entidad Emisora y llevan aparejada ejecución para reclamar del Emisor el pago, después de su vencimiento. Los tenedores de los Bonos Hipotecarios tendrán el carácter de acreedores con la preferencia especial que señala el número 3º del artículo 1.923 del Código Civil, frente a cualesquiera otros acreedores con relación a los préstamos y créditos hipotecarios afectados, a los activos de sustitución y a los flujos económicos generados por los instrumentos derivados vinculados a las emisiones, si éstos existen.

En caso de concurso del Emisor, los tenedores de Bonos Hipotecarios gozarán del privilegio especial establecido en el artículo 90.1.1º de la Ley Concursal que establece que son créditos con privilegio especial: los créditos garantizados con hipoteca voluntaria o legal, inmobiliaria o mobiliaria, o con prenda sin desplazamiento, sobre los bienes hipotecados o pignorados.



Sin perjuicio de lo anterior, se atenderán durante el concurso, de acuerdo con lo previsto en el artículo 84.2.7º de la Ley Concursal, y como créditos contra la masa, los pagos que correspondan por amortización de capital e intereses de los Bonos Hipotecarios emitidos y pendientes de amortización en la fecha de solicitud del concurso hasta el importe de los ingresos percibidos por el concursado de los préstamos y créditos hipotecarios que respalden los Bonos Hipotecarios y, si existen, de los activos de sustitución que respalden los Bonos Hipotecarios y de los flujos económicos generados por los instrumentos financieros vinculados a las emisiones.

Si un mismo crédito estuviere afecto al pago de Cédulas Hipotecarias y a una emisión de Bonos Hipotecarios, los tenedores de los Bonos Hipotecarios tendrán prelación sobre los tenedores de las Cédulas Hipotecarias.

#### **4.7.1. Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y el reembolso del principal.**

No obstante lo descrito en el apartado 4.7.1. como regla general, en relación con los Bonos Hipotecarios, desde el día de su vencimiento dejarán de devengar intereses, háyanse o no presentado al cobro. Conforme a lo dispuesto en el artículo 950 del Código de Comercio, el reembolso de los títulos, así como el pago de sus intereses y primas, dejarán de ser exigibles a los tres años de su vencimiento.

#### **4.8.2. Fecha y modalidades de amortización.**

Respecto a los Bonos Hipotecarios, tanto el Real Decreto 716/2009 como la Ley 2/1981 establecen que el valor actualizado de los Bonos Hipotecarios deberá ser inferior, al menos, en un 2 por ciento al valor actualizado de los préstamos y créditos hipotecarios afectados. Los Bonos Hipotecarios podrán ser respaldados hasta un límite del 10 por 100 del principal de cada emisión por activos de sustitución afectados a la misma.

El Emisor está obligado a no superar en ningún momento los porcentajes establecidos por la Ley 2/1981 y sus normas de desarrollo. Si por razón de la amortización de los préstamos o créditos, o por cualquier otra causa, el importe de los Bonos Hipotecarios emitidos excediera de los límites señalados por la Ley 2/1981 o por el Real Decreto 716/2009, el Emisor deberá restablecer el equilibrio de acuerdo con lo que previsto en el artículo 25 del Real Decreto 716/2009, según se describe en el apartado 4.5 anterior.


En el supuesto de producirse amortizaciones de Bonos Hipotecarios se notificarán a la CNMV, a la Sociedad Rectora del mercado secundario donde estén admitidos a cotización los Valores, a la Entidad encargada del registro contable de los Valores y a los titulares de los mismos y de acuerdo con la legislación vigente, mediante la publicación del correspondiente hecho relevante en la página web de la CNMV o la publicación de un anuncio en los Boletines Oficiales de Cotización de los mercados secundarios donde coticen los Valores o en un periódico de difusión nacional o en los tableros de anuncios de la red de oficinas de BBVA.

#### **4.10. Representación de los tenedores de los Valores.**

No se constituirá un sindicato de obligacionistas para las emisiones de Bonos Hipotecarios realizadas al amparo del presente Folleto de Base.

#### **4.13. Restricciones a la libre transmisibilidad de los Valores.**

No existen restricciones particulares a la libre circulación de los Bonos Hipotecarios, amparados por la Ley 2/1981 y el Real Decreto 716/2009, pudiendo ser transmitidos por



cualquiera de los medios admitidos en derecho y sin necesidad de intervención de fedatario público ni notificación al deudor, según lo dispuesto en el artículo 37 del citado Real Decreto 716/2009.

El Emisor podrá negociar sus propios Bonos Hipotecarios, así como amortizarlos anticipadamente siempre que obren en su poder. También podrá mantener en cartera Bonos Hipotecarios propios que, en el caso de emisiones cuya distribución se haya realizado entre el público en general, no podrán exceder del 50% de cada emisión.

## APÉNDICE F CÉDULAS TERRITORIALES

Todo lo establecido en este Folleto de Base resulta aplicable, *mutatis mutandis*, a las Cédulas Territoriales que se emitan y en las condiciones que se establecen a continuación, sin perjuicio de lo que en cada momento pudiera establecerse en su regulación específica aplicable y en los términos y condiciones fijados en cada emisión.

Los apartados 4.1, 4.2, 4.3, 4.5, 4.8.2, y 4.10 siguientes complementan a los apartados 4.1, 4.2, 4.3, 4.5, 4.8.2, y 4.10 de la Nota de Valores.

### **4.1. Descripción del tipo y la clase de los Valores.**

Con cargo al presente Folleto de Base podrán emitirse Cédulas Territoriales.

Las **Cédulas Territoriales** son valores que representan una deuda para el Emisor, devengan intereses, son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento y pueden negociarse en mercados nacionales y/o extranjeros. Estos valores se emiten con la garantía de la cartera de préstamos y créditos concedidos por la Entidad Emisora (a) al Estado, las Comunidades Autónomas, los Entes Locales, así como a los organismos autónomos y a las entidades públicas empresariales dependientes de los mismos, (b) a administraciones centrales, administraciones regionales, autoridades locales, así como a organismos autónomos, entidades públicas empresariales y otras entidades de naturaleza análoga del Espacio Económico Europeo que no pertenezcan al Estado español, siempre que tales préstamos no estén vinculados a la financiación de contratos de exportación de bienes y servicios ni a la internacionalización de empresas, conforme a la legislación vigente.

Se podrán emitir los Valores a la par o por un importe superior o por un importe inferior, según se establezca para cada caso concreto en las Condiciones Finales correspondientes, sin que en ningún caso den lugar a rendimientos negativos.

### **4.2. Legislación de los Valores.**


Las emisiones de Cédulas Territoriales están sujetas, además, a lo establecido en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y sus posteriores modificaciones (la “**Ley 44/2002**”).

### **4.3. Representación de los Valores.**

Estos valores estarán representados mediante anotaciones en cuenta.

### **4.5. Orden de prelación.**

El capital y los intereses de las emisiones de las **Cédulas Territoriales** estarán especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por los préstamos y créditos concedidos por el Emisor (a) al Estado, las Comunidades Autónomas, los Entes Locales, así como a los organismos autónomos y a las entidades públicas empresariales dependientes de los mismos, (b) a administraciones centrales, administraciones regionales, autoridades locales, así como a organismos autónomos, entidades públicas empresariales y otras entidades de naturaleza análoga del Espacio Económico Europeo que no pertenezcan al Estado español, siempre que tales préstamos no estén vinculados a la financiación de contratos de exportación de bienes y servicios ni a la internacionalización de empresas, de conformidad con lo previsto en la Ley 44/2002, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal del Emisor.



El importe total de las Cédulas Territoriales emitidas no podrá ser superior al 70% del importe de los préstamos y créditos no amortizados que tenga concedidos el Emisor a las Administraciones Públicas anteriormente referidas.

De conformidad con el artículo 13 de la Ley 44/2002, los tenedores de las Cédulas Territoriales tendrán derecho preferente sobre los derechos de crédito de la Entidad Emisora frente a las Administraciones Públicas antes mencionadas, que no garanticen emisiones de cédulas o bonos de internacionalización emitidas de conformidad con el artículo 34 de la Ley 14/2013, de 27 de septiembre, de apoyo a los emprendedores y su internacionalización, para el cobro de los derechos derivados del título que ostenten sobre dichos valores, en los términos del art. 1.922 del Código Civil. El mencionado título tendrá el carácter de ejecutivo en los términos previstos en la Ley de Enjuiciamiento Civil.

En caso de concurso, los tenedores de Cédulas Territoriales gozarán de un privilegio especial de cobro sobre los derechos de crédito de la Entidad Emisora frente a los entes públicos anteriormente numerados de acuerdo con el artículo 90.1.1º de la Ley Concursal.

Sin perjuicio de lo anterior, durante el concurso se atenderán como créditos contra la masa los pagos que correspondan por amortización de capital e intereses de las Cédulas Territoriales emitidas y pendientes de amortización en la fecha de solicitud del concurso, hasta el importe de los ingresos percibidos por el concursado de los préstamos que respalden las Cédulas Territoriales de acuerdo con el artículo 84.2.7º de la Ley Concursal (Disposición Final decimonovena de la Ley Concursal).

#### **4.8.2. Fecha y modalidades de amortización.**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 13 de la Ley 44/2002, el importe total de las emisiones de Cédulas Territoriales realizadas por la Entidad Emisora, no podrá ser superior al 70% del importe de los préstamos y créditos no amortizados que tenga concedidos a las Administraciones Públicas antes referidas. No obstante, si sobrepasara dicho límite deberá recuperarlo en un plazo no superior a tres meses aumentando su cartera de préstamos o créditos concedidos a las entidades públicas, adquiriendo sus propias Cédulas Territoriales en el mercado o mediante la amortización de Cédulas Territoriales por el importe necesario para restablecer el equilibrio, y, mientras tanto, deberá cubrir la diferencia mediante un depósito de efectivo o de fondos públicos en el Banco de España.

De optarse por la amortización anticipada de las Cédulas Territoriales, se realizará en la forma prevista en la ley, abonándose el importe correspondiente a sus tenedores.

En el supuesto de producirse amortizaciones de Cédulas Territoriales se notificarán a la CNMV, a la Sociedad Rectora del mercado secundario donde estén admitidos a cotización los Valores, a la Entidad encargada del registro contable de los Valores y a los titulares de los mismos, de acuerdo con la legislación vigente, mediante la publicación del correspondiente hecho relevante en la página web de la CNMV o la publicación de un anuncio en los Boletines Oficiales de Cotización de los mercados secundarios donde coticen los Valores o en un periódico de difusión nacional o en los tablones de anuncios de la red de oficinas de BBVA.

#### **4.10. Representación de los tenedores de los Valores.**

No se constituirá un sindicato de tenedores de Cédulas Territoriales para las emisiones de Cédulas Territoriales realizadas al amparo del presente Folleto de Base.



## APÉNDICE G CÉDULAS DE INTERNACIONALIZACIÓN

Todo lo establecido en este Folleto de Base resulta aplicable, *mutatis mutandis*, a las Cédulas de Internacionalización que se emitan y en las condiciones que se establecen a continuación, sin perjuicio de lo que en cada momento pudiera establecerse en su regulación específica aplicable y en los términos y condiciones fijados en cada emisión.

Los apartados 4.1, 4.2, 4.5, 4.8.2, 4.10 y 4.14 siguientes complementan a los apartados 4.1, 4.2, 4.5, 4.8.2, 4.10 y 4.14 de la Nota de Valores.

### **4.1. Descripción del tipo y la clase de los Valores.**

Con cargo al presente Folleto de Base podrán emitirse Cédulas de Internacionalización.

Las **Cédulas de Internacionalización** son valores que representan una deuda para el Emisor, devengan intereses, son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento y pueden negociarse en mercados nacionales y/o extranjeros. Estos valores se emiten con la garantía de la cartera de préstamos y créditos concedidos por la Entidad Emisora que estén vinculados a la financiación de contratos de exportación de bienes y servicios o a la internacionalización de empresas y que cumplan los requisitos establecidos en los apartados 6 y 7 del artículo 34 de la Ley 14/2013, que en cada momento consten como activo en su balance y no estén afectados a la emisión de bonos de internacionalización y, si existen, por los activos de sustitución contemplados en el artículo 34.9 de la Ley 14/2013 y por los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a cada emisión.

Se podrán emitir los Valores a la par o por un importe superior o por un importe inferior, según se establezca para cada caso concreto en las Condiciones Finales correspondientes, sin que en ningún caso den lugar a rendimientos negativos.


### **4.2. Legislación de los Valores.**

Las emisiones de Cédulas de Internacionalización están sujetas, además, a lo establecido en la Ley 14/2013, de 27 de septiembre, de apoyo a los emprendedores y su internacionalización (la “**Ley 14/2013**”), así como sus desarrollos reglamentarios.

### **4.5. Orden de prelación.**

El capital y los intereses de las emisiones de las **Cédulas de Internacionalización** estarán especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por los préstamos y créditos concedidos por el Emisor que estén vinculados a la financiación de contratos de exportación de bienes y servicios o a la internacionalización de empresas y que cumplan los requisitos establecidos en los apartados 6 y 7 del artículo 34 de la Ley 14/2013, que en cada momento consten como activo en su balance y no estén afectados a la emisión de bonos de internacionalización y, si existen, por los activos de sustitución contemplados en el artículo 34.9 de la Ley 14/2013 y por los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a cada emisión, todo ello sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal del emisor.

El importe total de las Cédulas de Internacionalización emitidas no podrá ser superior al 70% del importe de los préstamos y créditos no amortizados que tenga concedidos el Emisor y que estén vinculados a la financiación de contratos de exportación de bienes y servicios o a la internacionalización de empresas, de acuerdo con lo indicado anteriormente, que en cada momento consten como activo en el balance de la Entidad Emisora y que no hayan sido afectados a la emisión de bonos de internacionalización.



Los tenedores de Cédulas de Internacionalización tendrán el carácter de acreedores con preferencia especial en los términos previstos en el artículo 1.922 del Código Civil frente a cualesquiera otros acreedores con relación a la totalidad de los préstamos y créditos que consten como activo en el balance de la Entidad Emisora y que cumplan los requisitos establecidos en los apartados 6 y 7 del artículo 34 de la Ley 14/2013, salvo los que sirvan de cobertura de los bonos de internacionalización, y, si existen, sobre los activos de sustitución y sobre los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a las emisiones concretas.

Los tenedores de los bonos de internacionalización de una emisión concreta tendrán prelación sobre un préstamo o crédito afectado a su emisión sobre los tenedores de las Cédulas de Internacionalización.

Todos los tenedores de Cédulas de Internacionalización, cualquiera que fuese su fecha de emisión, tendrán la misma prelación sobre los préstamos y créditos que las garantizan y, si existen, sobre los activos de sustitución y sobre los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a las emisiones.

Las Cédulas de Internacionalización tendrán carácter ejecutivo en los términos previstos en la Ley de Enjuiciamiento Civil.


En caso de concurso, los tenedores de Cédulas de Internacionalización gozarán del privilegio especial de cobro sobre los derechos de crédito de la Entidad Emisora anteriormente referidos de acuerdo con el artículo 90.1.1º de la Ley Concursal.

Sin perjuicio de lo anterior, se atenderán durante el concurso, de acuerdo con lo previsto en el artículo 84.2.7º de la Ley Concursal (Disposición Final decimonovena de la Ley Concursal), y como créditos contra la masa, los pagos que correspondan por amortización de capital e intereses de las Cédulas de Internacionalización emitidos y pendientes de amortización en la fecha de solicitud del concurso hasta el importe de los ingresos percibidos por el concursado de los préstamos y créditos que respalden las Cédulas de Internacionalización y, si existen, de los activos de sustitución y de los flujos económicos procedentes de los instrumentos financieros derivados vinculados a la emisión.

#### **4.8.2. Fecha y modalidades de amortización.**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 34.11 de la Ley 14/2013, el importe total de las emisiones de Cédulas de Internacionalización realizadas por la Entidad Emisora, no podrá ser superior al 70% del importe de los préstamos y créditos no amortizados que tenga concedidos el Emisor y que estén vinculados a la financiación de contratos de exportación de bienes y servicios o a la internacionalización de empresas, de acuerdo con lo indicado anteriormente. No obstante, si sobrepasara dicho límite deberá recuperarlo en un plazo no superior a tres meses mediante (i) la adquisición de sus propias Cédulas de Internacionalización para su posterior amortización; (ii) la afección al pago de las Cédulas de Internacionalización de nuevos activos de sustitución de los contemplados en el artículo 34.9 de la Ley 14/2013, siempre que se cumplan los límites establecidos en dicho apartado; o (iii) el aumento de la cartera de préstamos o créditos que pudieran garantizar las Cédulas de Internacionalización; y, mientras tanto, deberá cubrir la diferencia mediante un depósito de efectivo o de fondos públicos en el Banco de España.

En el supuesto de producirse amortizaciones de Cédulas de Internacionalización, se notificarán a la CNMV, a la Sociedad Rectora del mercado secundario donde estén admitidos a cotización los Valores, a la Entidad encargada del registro contable de los Valores y a los titulares de los mismos, de acuerdo con la legislación vigente, mediante la



publicación del correspondiente hecho relevante en la página web de la CNMV o la publicación de un anuncio en los Boletines Oficiales de Cotización de los mercados secundarios donde coticen los Valores o en un periódico de difusión nacional o en los tablones de anuncios de la red de oficinas de BBVA.

#### **4.10. Representación de los tenedores de los Valores.**

No se constituirá un sindicato de tenedores de Cédulas de Internacionalización para las emisiones de Cédulas de Internacionalización realizadas al amparo del presente Folleto de Base.

#### **4.14. Fiscalidad de los Valores.**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 34.20 de la Ley 14/2013, la emisión, transmisión y cancelación de las Cédulas de Internacionalización, así como su reembolso, gozarán de la exención establecida en la Ley del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.



## APÉNDICE H VALORES DE RENTA FIJA ESTRUCTURADOS

Todo lo establecido en este Folleto de Base resulta aplicable, *mutatis mutandis*, a los Valores de Renta Fija Estructurados que se emitan y en las condiciones que se establecen a continuación, sin perjuicio de lo que en cada momento pudiera establecerse en su regulación específica aplicable y en los términos y condiciones fijados en cada emisión.

Los apartados 4.1, 4.5, 4.7, 4.7.3, 4.7.4, 4.8, 4.8.1 y 4.8.2 siguientes complementan respectivamente a los apartados 4.1, 4.5, 4.7, 4.7.3, 4.7.4, 4.8, 4.8.1 y 4.8.2 de la Nota de Valores.

### **4.1. Descripción del tipo y la clase de los Valores.**

Con cargo al presente Folleto de Base podrán emitirse Valores de Renta Fija Estructurados, que son aquellos valores cuya rentabilidad está vinculada a la evolución de uno o más subyacentes (acciones, índices, materias primas, divisas, cestas sobre los anteriores, etc.). Con base en esta evolución los Valores de Renta Fija Estructurados podrán amortizarse a la par, por un importe superior o por un importe inferior, y por tanto podrán dar lugar a rendimientos negativos. El riesgo que pueda existir de que el precio de amortización en la fecha de amortización esté por debajo de la par, dependerá del tipo de subyacente, de la evolución del subyacente y de la liquidación final.

Este producto incorpora una estructura compleja que, en muchos casos, implica operar con derivados, lo que requiere conocimientos técnicos adecuados. En las emisiones dirigidas a inversores minoristas, se especificará la estructura de los derivados implícitos en las Condiciones Finales.

Los Valores de Renta Fija Estructurados podrán emitirse a la par, por un importe superior o inferior, según se establezca para cada caso concreto en las Condiciones Finales correspondientes.

En aquellos casos en los que exista la posibilidad de que, en la fecha de amortización, los Valores de Renta Fija Estructurados tengan un precio de amortización por debajo del nominal pagado por el inversor, en las Condiciones Finales se advertirá de manera expresa de la posibilidad de pérdida por parte del suscriptor o hasta la totalidad del capital invertido.


### **4.5. Orden de prelación.**

Los Valores de Renta Fija Estructurados constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga BBVA conforme con la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, (la “**Ley Concursal**”); (b) igual (*pari passu*) que los créditos ordinarios de BBVA; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas de BBVA o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Banco cuya prelación crediticia sea inferior a la de los Valores de Renta Fija Estructurados.

### **4.7. Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses pagaderos.**

El rendimiento de los valores descritos en el presente Apéndice podrá determinarse, para cada emisión, de cualquiera de las formas que se recogen a continuación y en aquellos casos en que sea preceptivo BBVA obtendrá la correspondiente autorización administrativa.

- A. Mediante un tipo de interés variable, que podrá determinarse por referencia a un tipo de interés de referencia de mercado, o a la rentabilidad de mercado de otros activos de



renta fija, ya sea directamente o con la adición de un margen positivo o negativo, pudiendo determinarse dicho margen como un margen fijo o variable, por referencia a su vez a un tipo de interés de referencia de mercado.

En emisiones denominadas en Euros, cuando no se especifique otra cosa en las Condiciones Finales de cada emisión, la base de referencia será el EURIBOR (*Euro Interbank Offered Rate*), al plazo indicado en las Condiciones Finales, tomado de la Página Reuters EURIBOR01 (o cualquiera que la sustituya en el futuro, “Pantalla Relevante”). Si dicha página (o cualquiera que la sustituya en el futuro) no estuviera disponible, se tomará como Pantalla Relevante, por este orden, las páginas de información electrónica que ofrezcan los tipos EURIBOR (publicados por British Bankers Association) de Bloomberg, o cualquiera creada que sea práctica de mercado para reflejar el Mercado Intercambiario del EURO a las 11:00 horas de dos días hábiles TARGET2 antes de la fecha de inicio de cada periodo de interés.

En el caso de que la emisión sea en una divisa distinta al euro, se acudirá a la “Pantalla Relevante” correspondiente a dicha divisa.

En el supuesto de imposibilidad de obtención del tipo establecido, el tipo de interés de referencia sustitutivo será el tipo de interés que resulte de efectuar la media aritmética simple de los tipos de interés interbancarios de oferta para operaciones de depósito no transferibles, en la divisa de la emisión, que declaren cuatro (4) entidades bancarias de reconocido prestigio designadas para cada emisión por el Agente de Cálculo, en caso de que lo hubiere, o por el Emisor.

En el supuesto de imposibilidad de aplicación del tipo de interés de referencia sustitutivo anterior, por no suministrar alguna de las citadas entidades, de forma continuada, declaración de cotizaciones, será de aplicación el tipo de interés que resulte de aplicar la media aritmética simple de los tipos de interés declarados por al menos dos (2) de las citadas entidades.

En ausencia o imposibilidad de obtención de los tipos establecidos en los párrafos anteriores, será de aplicación el último tipo de interés de referencia aplicado al último periodo de devengo de intereses y así por periodos de devengo de intereses en tanto en cuanto se mantenga dicha situación.

- B. Mediante la indicación al rendimiento, positivo, negativo o a ambos a la vez, de acciones de sociedades cotizadas en mercados organizados españoles o extranjeros o cestas de acciones de mercados organizados de valores de renta variable españoles o extranjeros.
- C. Mediante la indicación al rendimiento, positivo, negativo o a ambos a la vez de índices de mercados organizados de valores de renta variable españoles o extranjeros o cestas de índices de mercados organizados de valores de renta variable españoles o extranjeros.
- D. Mediante la indicación al rendimiento, positivo, negativo o ambos a la vez, de activos o cestas de activos o de índices de renta fija cotizados en mercados de renta fija españoles o extranjeros. Se incluyen en este epígrafe las emisiones indicadas al riesgo de crédito de otros activos de renta fija.
- E. Mediante la indicación al rendimiento, positivo, negativo o ambos a la vez, de certificados o cestas de certificados, negociados en mercados organizados españoles o extranjeros.



- F. Mediante la indicación al rendimiento, positivo, negativo o ambos a la vez, de precios o de índices de materias primas o metales preciosos o de cestas de materias primas o cestas de metales preciosos, publicados diariamente en servicios de información internacionalmente reconocidos.
- G. Mediante la indicación al rendimiento, positivo, negativo o ambos a la vez, de precios o de índices de tipos de energías (incluidas las renovables) o de cestas de precios o de índices de tipos de energías, publicados en servicios de información u organismos públicos internacionalmente reconocidos.
- H. Mediante emisiones cuyo rendimiento esté referenciado al riesgo de crédito de un activo, de tipos de interés o de índices cotizados o no o cesta de activos.

Un credit linked note (valor estructurado cuyo subyacente es el riesgo de crédito de un subyacente) es una emisión que incluye una opción a favor del emisor, por la que el inversor acepta asumir el riesgo de crédito frente a un activo financiero emitido por un tercero distinto del emisor de la nota. Mientras no se produzca ningún evento de crédito la emisión liquidará los intereses o cupones (conforme a lo previsto en el apartado A anterior) y el principal descritos en las Condiciones Finales. En el caso de que ocurran determinados eventos con respecto a la situación crediticia de los emisores de dichos activos subyacentes la emisión tendrá un precio de amortización que vendrá dado por la pérdida que ese evento hubiera producido en dicho activo subyacente y vendrá determinado por el valor de recobro del activo subyacente.

Los eventos de crédito vendrán determinados en las Condiciones Finales y podrán ser, entre otros, bancarota, impago, reestructuración. Los eventos de crédito se publicarán en la web de ISDA ([www.isda.org](http://www.isda.org))

- I. Mediante la indicación al rendimiento de unas divisas contra otras en el mercado nacional o en los mercados internacionales de divisas.
- J. Mediante la indicación al rendimiento, positivo, negativo o ambos a la vez, de futuros sobre cualesquiera de los activos mencionados en los anteriores párrafos, siempre que se encuentren negociados en mercados organizados.

Los futuros son contratos negociados en un mercado organizado, por el que las partes acuerdan la compraventa de una cantidad concreta de un valor (activo subyacente) en una fecha futura predeterminada y a un precio convenido de antemano. La rentabilidad de los futuros está ligada a la del activo subyacente.

- K. Mediante la indicación al rendimiento positivo, negativo, o ambos a la vez, de índices de precios nacionales o extranjeros, publicados diariamente en servicios de información internacionalmente reconocidos.
- L. Mediante la indicación al rendimiento positivo, negativo, o ambos a la vez, de Instituciones de Inversión Colectiva (“IIC”) domiciliadas en países de la OCDE o cestas de esta clase de IIC.

El rendimiento de las IIC dependerá de la evolución diaria del valor liquidativo del fondo. El valor liquidativo del fondo dependerá del conjunto de activos en los que esté invertido el fondo y que podrán ser, en función de la política de inversión del fondo, de renta variable, renta fija, mixtos, monetarios, de gestión alternativa o garantizados. El valor liquidativo de los fondos será publicado diariamente en la página web de la sociedad gestora y/o del comercializador.



Los Fondos de Inversión son patrimonios sin personalidad jurídica constituidos por las aportaciones de múltiples inversores. La sociedad gestora que ejerce la administración y representación del fondo se encarga asimismo de invertir estas aportaciones en distintos activos e instrumentos financieros cuya evolución en los mercados determina los resultados, positivos o negativos, obtenidos por los inversores o partícipes. La unidad de inversión es la participación.

- M. Mediante la indicación al rendimiento, positivo, negativo, o ambos a la vez, de estructuras en las que el plazo de vencimiento pueda ser una de varias fechas previamente determinadas en función de cómo evoluciona el subyacente.
- N. Cualesquiera otros susceptibles de valoración y cuyos precios se encuentren publicados diariamente en servicios de información internacionalmente reconocidos.
- O. Mediante la combinación de tipos de interés fijos con tipos de interés variables, o entre estos, y la indexación a rendimientos de los activos mencionados en los apartados anteriores.
- P. Igualmente, se podrán realizar emisiones concretas cuyo rendimiento se determine mediante diversas combinaciones o variaciones de las formas definidas en los anteriores apartados del presente Folleto de Base.

En cualquier caso, en las Condiciones Finales se establecerán detalladamente las características de los subyacentes.

El rendimiento de estas emisiones se determinará por el Agente de Cálculo.

Las emisiones podrán generar sus rendimientos mediante el pago de cupones periódicos (fijo o variable de acuerdo con una determinada referencia), el pago de un cupón único a vencimiento, o en forma de cupón cero (pagando su rendimiento de una sola vez a vencimiento, mediante la diferencia entre el importe satisfecho de la emisión y el comprometido a reembolsar al vencimiento) o mediante el pago de cupones periódicos combinado con primas de suscripción o amortización. En cualquier caso se especificará en las Condiciones Finales de cada emisión.

Con respecto al tipo de valores a emitir al amparo del presente Folleto de Base, y según se establezca en las Condiciones Finales de cada emisión, se podrán realizar emisiones en las que la Entidad Emisora o los inversores tengan la facultad de cancelación anticipada, ya sea esta facultad ejercitable en cualquier momento durante la vida de cada emisión, ya lo sea en una o varias fechas determinadas, a precios de mercado o a uno o varios precios determinados en las Condiciones Finales.

Los precios, valores o niveles de los tipos, índices, divisas o activos de referencia, en el caso de emisiones cuyo rendimiento esté referenciado a los mismos, se publicarán, tras la fijación del rendimiento para el plazo correspondiente, exclusivamente a criterio de la Entidad Emisora y de acuerdo con la legislación vigente, o en los Boletines Oficiales de las Bolsas o mercados secundarios donde coticen los valores, o en un periódico de difusión nacional o en los tabloneros de anuncios de la red de oficinas del Emisor. Se indicará en las Condiciones Finales este aspecto para cada emisión.

El cálculo de las rentabilidades debidas a los tenedores de los valores emitidos bajo el presente Folleto de Base se realizará de la forma siguiente:

## Emisiones del grupo A

Para estas emisiones, los intereses brutos a percibir en cada una de las fechas de pago de intereses se calcularán mediante la aplicación de las siguientes fórmulas básicas:

- a) Si la emisión genera únicamente cupones periódicos:

$$C = \frac{N * i * d}{\text{Base} * 100}$$

donde,

C = importe bruto del cupón periódico,

N = valor nominal del título,

i = tipo de interés nominal anual,

d = número de días transcurridos desde la fecha de inicio de cada periodo de interés hasta la fecha de vencimiento del cupón, computándose tales días de acuerdo con la base establecida que se especificará en las Condiciones Finales de cada emisión, teniendo en cuenta la convención de días hábiles aplicables,

Base= base de cálculo que se utilice para cada emisión, indicando el número de días en que se divide el año a efectos de cálculo de intereses en base anual.

- b) Si la emisión es cupón cero, la rentabilidad bruta vendrá determinada por la diferencia entre el importe efectivo y el valor nominal. La fórmula para calcular el importe efectivo es la siguiente:

Para valores con plazo de vencimiento superior o igual a un año:

$$E = \frac{N}{(1+i)^{(n/\text{base})}}$$

donde,

E = importe efectivo del valor,

N = valor nominal del título,

i = tipo de interés nominal,

n = número de días de vida del valor, computándose tales días de acuerdo con la base establecida que se especificará en las Condiciones Finales de cada emisión, teniendo en cuenta la convención de días hábiles aplicables,

Base = base de cálculo que se utilice para cada emisión, indicando el número de días en que se divide el año a efectos de cálculo de intereses en base anual.

- c) Si se trata de indexación al riesgo de crédito de otros activos de renta fija:

En este caso, el rendimiento de los valores se calculará de la forma prevista para las emisiones del grupo A, con la particularidad de que el precio de amortización de los valores vendrá determinado por el valor de mercado de los activos subyacentes de que se trate, en el caso de que ocurran determinados eventos con respecto a la situación crediticia de los emisores de los activos subyacentes.

### ***Emissiones de los grupos B, C, D, E, F, G, H, I, J, K y L.***

Para estas emisiones, los intereses brutos a percibir en cada fecha de pago de intereses se calcularán mediante la aplicación de las siguientes fórmulas básicas:

a) Si se trata de indicación al rendimiento de un activo subyacente:

Si se indicia al rendimiento positivo,

$$I = N * P\% * \text{Max} \left[ x\%, \left[ \left( \frac{Pf - Pi}{Pi} \right) \right] \right]$$

Si se indicia al rendimiento negativo,

$$I = N * P\% * \text{Max} \left[ x\%, \left[ \left( \frac{Pi - Pf}{Pi} \right) \right] \right]$$

b) Si se trata de indicación al rendimiento de una cesta de activos subyacentes:

Si se indicia al rendimiento positivo:

$$I = N * P\% * \text{Max} \left[ x\%, \left[ \left( N_1\% * \frac{Pf_1 - Pi_1}{Pi_1} + N_2\% * \frac{Pf_2 - Pi_2}{Pi_2} + \dots + N_n\% * \frac{Pf_n - Pi_n}{Pi_n} \right) \right] \right]$$

Si se indicia al rendimiento negativo,

$$I = N * P\% * \text{Max} \left[ x\%, \left[ \left( N_1\% * \frac{Pi_1 - Pf_1}{Pi_1} + N_2\% * \frac{Pi_2 - Pf_2}{Pi_2} + \dots + N_n\% * \frac{Pi_n - Pf_n}{Pi_n} \right) \right] \right]$$

Siendo para los apartados a) y b),

I = intereses o rendimientos de la obligación,

N = importe nominal de la obligación,

x% = límite máximo del Importe de liquidación a favor del titular,

P% = porcentaje de participación del titular en la diferencia entre el Valor o Precio Inicial y el Valor o Precio del Activo Subyacente.

Pi = Valor o Precio Inicial del Activo Subyacente.

Pf = Valor o precio final del Activo Subyacente.


N% = porcentaje de participación de cada componente en la cesta que constituyen el activo subyacente, teniendo en cuenta que  $N_1\% + N_2\% + \dots + N_n\% = 100\%$

### ***Emissiones del grupo O.***

Para el cálculo de los pagos a realizar por valores cuyo rendimiento esté compuesto por la combinación de tipos de interés fijos y/o variables y la indicación a rendimientos de los activos mencionados en los apartados anteriores, la fórmula aplicable será una combinación de las fórmulas anteriormente mencionadas.

### ***Emissiones del grupo N, M y P.***

En estos supuestos de emisiones estructuradas ligadas al rendimiento de distintos activos subyacentes de las categorías citadas, que presenten alguna variación respecto de las



formulas anteriormente indicadas para calcular el importe bruto de los intereses o rendimientos a pagar, dichas variaciones se definirán con detalle en las Condiciones Finales.

### ***Normas comunes para la determinación del rendimiento***

La determinación concreta del rendimiento de las emisiones a realizar, así como los tipos de referencia, valores, índices o activos a cuyo rendimiento se indique la rentabilidad de los valores a emitir, su denominación formal, forma, momento de determinación y cálculo, publicidad del subyacente, límites máximo y mínimo de rendimiento que en su caso se fijen, precios o valores iniciales, precios o valores finales, fechas de valoración, información sobre los activos subyacentes, periodicidad en el pago de los cupones periódicos, y demás parámetros específicos necesarios para determinar los derechos de los suscriptores o titulares de cada emisión concreta y otras características relevantes para la determinación del rendimiento y características de los valores a emitir, así como sus características concretas, se indicarán en las Condiciones Finales de cada emisión.


Las fechas, lugares, entidades y procedimientos para el pago de los cupones de los valores de las emisiones que se realicen al amparo del Folleto de Base, cuando proceda, se especificarán en las Condiciones Finales de cada emisión, y se sujetarán a los siguientes términos y condiciones generales:

- Los intereses se devengarán desde la fecha de desembolso de la emisión, o la que específicamente se establezca al efecto, y se pagarán, con la periodicidad que en cada caso se determine, en el mismo día del mes correspondiente, durante toda la vida de la emisión, todo ello de conformidad con los términos establecidos en las Condiciones Finales. El último cupón se abonará coincidiendo con el vencimiento de la emisión, o la fecha que específicamente se establezca al efecto.
- En caso de que el día de pago de un cupón periódico o de vencimiento de la emisión no fuese día hábil a efectos del calendario relevante señalado en las Condiciones Finales de cada emisión que se realice al amparo del Folleto de Base, el pago del mismo se trasladará al día hábil inmediatamente posterior, sin que los titulares de los valores tengan derecho a percibir intereses por dicho diferimiento, salvo que se indique otra cosa en las Condiciones Finales correspondientes.
- La base aplicable con carácter general será Act/365, salvo que se indique otra cosa en las Condiciones Finales correspondientes.

### **4.7.3. Normas de ajuste del subyacente**

En el caso de emisiones de valores cuyo rendimiento se establezca mediante la indicación al rendimiento de índices bursátiles u otros activos, durante el periodo que medie entre las diferentes fechas de valoración de los índices o activos a cuyo rendimiento se haya indicado el rendimiento de las emisiones de que se trate (en adelante los “Activos Subyacentes”), se pueden producir una serie de sucesos que puedan dar lugar a cambios en las fechas de valoración designadas o ajustes en las valoraciones tomadas para calcular el rendimiento de los valores emitidos, ya sea por el acaecimiento de supuesto de interrupción de los mercados de cotización de los Activos Subyacentes, defecto o discontinuidad en la publicación de índices o valores de Activos Subyacentes o por el acaecimiento de determinados eventos que alteren la situación societaria de las sociedades emisoras de Activos Subyacentes. Los ajustes se realizarán por el Emisor, por indicación del Agente de Cálculo de la emisión de que se trate.

Los cambios y/o ajustes se indican en los apartados siguientes. En todos los casos mencionados y en aquellos en que se ofrezcan varias alternativas a los titulares de Activos



Subyacentes afectados, el Agente de Cálculo, de acuerdo con el Emisor, elegirá la opción que, a su juicio, sea más ventajosa para los suscriptores de los valores emitidos, indicando al Emisor la forma de proceder con la emisión de que se trate en cada caso.

Los ajustes que se realicen serán efectivos en la fecha de ajuste, que será el día en que tengan efectos la operación societaria o el evento que dé lugar al ajuste, o una fecha anterior, en los casos en que los ajustes vengan motivados por supuestos de insolvencia o exclusión de cotización de valores o activos que constituyan los Activos Subyacentes.

En el supuesto en que el Emisor, por acaecimiento de cualquiera de los eventos indicados en los apartados siguientes, decida amortizar los valores anticipadamente, pagando a los inversores el valor de amortización anticipada que en su caso resulte, el Agente de Cálculo determinará dicho valor.

En caso de interrupción de mercado del Activo Subyacente, y salvo que se indique de diferente manera en las Condiciones Finales de la correspondiente emisión, se aplicarán las siguientes normas en los supuestos que se definen.

## **I. SUPUESTOS DE INTERRUPCIÓN DE MERCADO**

Se entenderá que existe Interrupción del Mercado:


a) Respecto de un índice o cesta de índices bursátiles, cuando en cualquier día en que se encuentre abierto a la realización de operaciones el Mercado de Cotización o el Mercado de Cotización Relacionado donde se negocie o cotiche el índice de que se trate, y durante un periodo no inferior a 60 minutos, inmediatamente anterior al Momento de Valoración Correspondiente, se produzca, por cualquier causa, una suspensión o restricción de las actividades del mercado que afecte a valores que comprendan al menos el 20% de la composición total del índice de que se trate, o a opciones o contratos de futuro sobre el índice de que se trate en su Mercado de Cotización Relacionado, siempre que dicha suspensión o limitación impida al Agente de Cálculo efectuar la valoración a precios de mercado del Activo Subyacente en el momento en que ésta se deba realizar.

A los efectos de verificar la existencia efectiva de un Supuesto de Interrupción del Mercado, si la cotización de uno o más valores o activos de los que ponderen en el índice de que se trate se suspende o se restringe, se procederá a calcular el porcentaje de ponderación de dicho valor o activo en el índice, en el momento inmediato anterior a la suspensión o restricción a su cotización, a fin de determinar si el porcentaje de ponderación del/los valor/es suspendido/s en el índice de que se trate es lo suficientemente elevado como para dar lugar a la existencia de un supuesto de Interrupción de Mercado. Como regla general se entenderá que existe un supuesto de Interrupción de Mercado cuando el porcentaje de ponderación del/los valor/es suspendido/s en el índice de que se trate alcance el 20%.

También se entenderá que existe un supuesto de Interrupción de Mercado cuando se produzca el cierre del Mercado de Cotización (siempre que afecte a valores que representen al menos un 20% de la composición del índice) o del Mercado de Cotización Relacionado antes de sus respectivas horas de cierre habitual sin que haya mediado preaviso por parte del gestor del mercado en cuestión de tal cierre con al menos una hora de antelación a la hora de cierre habitual o a la hora límite para la introducción de órdenes (lo que ocurra antes).

b) Respecto de una acción o cesta de acciones, cuando en cualquier día en que se encuentre abierto a la realización de operaciones el Mercado de Cotización o el Mercado de Cotización Relacionado donde se negocie o cotiche el Activo Subyacente de que se trate, y durante un periodo no inferior a 60 minutos, inmediatamente anterior al Momento de Valoración correspondiente, se produzca, por cualquier causa, una suspensión o restricción de las





actividades del mercado en la negociación de la acción de que se trate, o que afecte a opciones o contratos de futuro sobre la acción de que se trate, en su Mercado de Cotización Relacionado, siempre que dicha suspensión o limitación impida al Agente de Cálculo efectuar la valoración a precios de mercado del Activo Subyacente en el momento en que ésta se deba realizar.

A los efectos de verificar la existencia efectiva de un Supuesto de Interrupción del Mercado, si la cotización de una o más acciones de las que componen la cesta de que se trate se suspende o se restringe, se procederá a calcular el porcentaje de ponderación de dicha/s acción/es en la cesta, en el momento inmediato anterior a la suspensión o restricción a su cotización, a fin de determinar si el porcentaje de ponderación del/las acción/es suspendida/s es lo suficientemente elevado como para dar lugar a la existencia de un supuesto de Interrupción de Mercado. Como regla general se entenderá que existe un supuesto de Interrupción de Mercado cuando el porcentaje de ponderación del/las acción/es suspendida/s en la cesta de que se trate alcance el 20%.

También se entenderá que existe un supuesto de Interrupción de Mercado cuando se produzca el cierre del Mercado de Cotización (siempre que afecte a valores que representen al menos un 20% de la composición del índice) o del Mercado de Cotización Relacionado antes de sus respectivas horas de cierre habitual sin que haya mediado preaviso por parte del gestor del mercado en cuestión de tal cierre con al menos una hora de antelación a la hora de cierre habitual o a la hora límite para la introducción de órdenes (lo que ocurra antes).


c) Respecto de activos de renta fija o cestas de activos de renta fija, cuando en cualquier día en que se encuentre abierto el Mercado de Cotización o Mercado de Cotización Relacionado donde se negocie o cotice el activo de que se trate no se puedan obtener cotizaciones, ya sea por una suspensión o restricción de las actividades del Mercado o por cualquier otra causa. Como regla general se entenderá que existe un Supuesto de Interrupción del Mercado cuando el porcentaje de ponderación del/los valor/es suspendido/s, en la cesta de que se trate, alcance el 20%.

d) Respecto de la cotización de una divisa, cuando en cualquier día en que se encuentre abierto el mercado de divisas donde se negocie o cotice la divisa de que se trate no se puedan obtener cotizaciones de dicha divisa.

e) Respecto de futuros sobre cualquiera de los activos mencionados en las letras “A” a “T” y la letra “O” del apartado 4.7 anterior, que se encuentren negociados en mercados organizados, cuando en cualquier día en que se encuentre abierto el Mercado de Cotización o Mercado de Cotización Relacionado donde se negocie o cotice el futuro de que se trate, no se puedan obtener cotizaciones, ya sea por una suspensión o restricción de las actividades del mercado del futuro (o de su subyacente) o por cualquier otra causa.

f) Respecto de un certificado o cesta de certificados, cuando en cualquier día en que se encuentre abierto a la realización de operaciones el Mercado de Cotización o el Mercado de Cotización Relacionado donde se negocie o cotice el Activo Subyacente de que se trate y durante un periodo no inferior a 60 minutos, inmediatamente anterior al momento de valoración correspondiente, se produzca por cualquier causa, una suspensión o restricción de las actividades del mercado en la negociación del certificado de que se trate, o que afecte a opciones o contratos de futuro sobre el certificado de que se trate, en su Mercado de Cotización Relacionado, siempre que dicha suspensión o limitación impida al Agente de Cálculo efectuar la valoración a precios de mercado del Activo Subyacente en el momento en que ésta se deba realizar.

A los efectos de verificar la existencia efectiva de un Supuesto de Interrupción del Mercado, si la cotización de uno o más certificados de los que componen la cesta de que se trate se



suspende o se restringe, se procederá a calcular el porcentaje de ponderación de dicho/s certificado/s en la cesta, en el momento inmediato anterior a la suspensión o restricción a su cotización, a fin de determinar si el porcentaje de ponderación del/los certificado/s suspendido/s es lo suficientemente elevado como para dar lugar a la existencia de un supuesto de Interrupción de Mercado. Como regla general se entenderá que existe un supuesto de Interrupción de Mercado cuando el porcentaje de ponderación del/los certificado/s suspendido/s en la cesta de que se trate alcance el 20%.

g) Respecto de precios de materias primas o metales preciosos o cestas de materias primas o de metales preciosos, cuando se produzca la discontinuidad temporal o permanente del futuro sobre la materia prima o el metal precioso de que se trate.

A los efectos de verificar la existencia efectiva de un Supuesto de Interrupción del Mercado, si la cotización de uno o más precios de materias primas o metales preciosos de los que ponderen en el índice o componen la cesta de que se trate se suspende o se restringe, se procederá a calcular el porcentaje de ponderación de dicha materia prima o metal precioso en el índice o cesta, en el momento inmediato anterior a la suspensión o restricción a su cotización, a fin de determinar si el porcentaje de ponderación de la/s materias primas suspendida/s o el/los metales precioso/s suspendido/s es lo suficientemente elevado como para dar lugar a la existencia de un supuesto de Interrupción de Mercado. Como regla general se entenderá que existe un supuesto de Interrupción de Mercado cuando el porcentaje de ponderación de las materias primas suspendida/s o el/los metales preciosos suspendido/s en el índice o cesta de que se trate alcance el 20%.


También se entenderá que existe un supuesto de Interrupción de Mercado cuando se produzca el cierre del Mercado de Cotización (siempre que afecte a valores que representen al menos un 20% de la composición del índice) o del Mercado de Cotización Relacionado antes de sus respectivas horas de cierre habitual sin que haya mediado preaviso por parte del gestor del mercado en cuestión de tal cierre con al menos una hora de antelación a la hora de cierre habitual o a la hora límite para la introducción de órdenes (lo que ocurra antes).

h) Respecto de precios o de índices de tipos de energía (incluidas las renovables) o de cestas de precios o de índices de tipos de energía, cuando se produzca la discontinuidad temporal o permanente del futuro sobre el tipo de energía de que se trate.

A los efectos de verificar la existencia efectiva de un Supuesto de Interrupción del Mercado, si la cotización de uno o más precios de tipos de energía de los que ponderen el índice o componen la cesta de que se trate se suspende o se restringe, se procederá a calcular el porcentaje de ponderación de dicho tipo de energía en el índice o cesta, en el momento inmediato anterior a la suspensión o restricción a su cotización, a fin de determinar si el porcentaje de ponderación de lo/s tipos de energía suspendida/s es lo suficientemente elevado como para dar lugar a la existencia de un supuesto de Interrupción de Mercado. Como regla general se entenderá que existe un supuesto de Interrupción de Mercado cuando el porcentaje de ponderación de los tipos de energías suspendida/s en el índice o cesta de que se trate alcance el 20%.

i) Respecto de índices de precios nacionales o extranjeros, cuando no se puedan obtener dichos índices en las publicaciones diarias en servicios de información internacionalmente reconocidos.

j) Respecto de valores indicados al rendimiento de IIC domiciliadas en países de la OCDE o cestas de esta clase de IIC, cuando no se pueda obtener dicho rendimiento de las publicaciones en servicios de información internacionalmente reconocidos.




k) Respecto de combinaciones de tipos de interés fijos con tipos de interés variable, o entre estos y la indexación al rendimiento, positivo, negativo, o ambos a la vez, de estructuras en las que el plazo de vencimiento pueda ser una de varias fechas previamente determinadas en función de cómo evoluciona el Activo Subyacente, o cualquiera otros susceptibles de valoración y cuyos precios se encuentren publicados diariamente en servicios de información internacionalmente reconocidos, incluidos valores inmobiliarios, o en emisiones concretas cuyo rendimiento se determine mediante diversas combinaciones o variaciones de las fórmulas definidas en los anteriores apartados, cuando no se puedan obtener dichos índices de las publicaciones diarias en servicios de información internacionalmente reconocidos o siempre que exista una suspensión o limitación que impida al Agente de Cálculo efectuar la valoración a precios de mercado en el momento en que ésta se deba realizar.

### **I.1.- Valoración alternativa en caso de Supuestos de Interrupción del Mercado**


Verificada por al Agente de Cálculo la existencia de un supuesto de Interrupción del Mercado en una fecha, que impida ofrecer la valoración del Activo Subyacente en una de la Fechas de Valoración previstas en las Condiciones Finales correspondientes, el Agente de Cálculo seguirá, en caso de no especificarse concretamente en las Condiciones Finales de cada emisión, las reglas de valoración alternativa siguientes:

- a) En el caso de valores indicados al rendimiento de índices bursátiles, acciones o certificados, se tomará como nueva Fecha de Valoración el siguiente Día de Cotización en que no exista un Supuesto de Interrupción del Mercado, salvo que el Supuesto de Interrupción del Mercado permanezca durante los ocho Días de Cotización inmediatamente posteriores a la fecha que se hubiera especificado inicialmente como Fecha de Valoración, en cuyo caso, el octavo Día de Cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se reputará como Fecha de Valoración, independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el Supuesto de Interrupción del Mercado. En este caso, el Agente de Cálculo determinará, en el caso en que se trate de un índice, el valor del índice de que se trate de acuerdo con la fórmula y método de cálculo de dicho índice que estuviese en vigor en la fecha en que comenzó el Supuesto de Interrupción del Mercado, utilizando para ello el precio de cotización de los valores que componen el índice (o una estimación del mismo, si los valores que componen el índice se encuentran suspendidos de cotización) en el Momento de Valoración de dicho octavo Día de Cotización. En el caso de que se trate de una acción o un certificado, el Agente de Cálculo determinará su valor en la misma fecha mediante la media aritmética entre el último precio de mercado disponible y una estimación del precio que dicha acción o certificado hubiese tenido en el mercado, en dicho quinto Día de Cotización, de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado. En ambos casos, el Agente de Cálculo utilizará las fórmulas y métodos de cálculo que considere más apropiados para la determinación del valor de los Activos Subyacentes, pero siempre intentando aproximarse al valor que hubiera prevalecido de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado.
- b) En el caso de valores indicados al rendimiento de cestas de índices bursátiles, la Fecha de Valoración de cada uno de los índices que no se encuentren afectados por la interrupción del mercado será la Fecha de Valoración originalmente especificada para los mismos y se tomará como Fecha de Valoración de los índices afectados por la interrupción, el siguiente Día de Cotización en que no exista un Supuesto de Interrupción de Mercado para cada uno de ellos, salvo que el Supuesto de Interrupción de Mercado permanezca durante los ocho Días de Cotización inmediatamente posteriores a la fecha que se hubiera especificado inicialmente como Fecha de Valoración para cada uno de los índices afectados, en cuyo caso, el octavo Día de Cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se reputará como Fecha de Valoración del índice de que se trate, independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el Supuesto de Interrupción del Mercado. En este caso, el Agente de Cálculo determinará el valor del



índice de que se trate, de acuerdo con la fórmula y método de cálculo de dicho índice que estuviese en vigor en la fecha en que comenzó el Supuesto de Interrupción del Mercado, utilizando para ello el precio de cotización de los valores que componen el índice (o una estimación del mismo, si los valores que componen el índice se encuentran suspendidos de cotización) en el Momento de Valoración en dicho octavo Día de Cotización, intentando aproximarse en la medida de lo posible al valor que hubiera prevalecido de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado.


- c) En el caso de valores indicados al rendimiento de cestas de acciones o de certificados, la Fecha de Valoración de cada acción o certificado que no se encuentre afectada por la interrupción del mercado será la Fecha de Valoración originalmente especificada para dichas acciones o certificados y se tomará como Fecha de Valoración de las acciones o certificados afectadas/os por la interrupción, el siguiente Día de Cotización en que no exista un Supuesto de Interrupción de Mercado para cada una/o de ellas/os, salvo que el Supuesto de Interrupción de Mercado permanezca durante los ocho Días de Cotización inmediatamente posteriores a la fecha que se hubiera especificado inicialmente como Fecha de Valoración para cada una de las acciones o certificados afectadas/os, en cuyo caso, el octavo Día de Cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se reputará como Fecha de Valoración de la acción o certificado de que se trate, independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el Supuesto de Interrupción de Mercado. En este caso, el Agente de Cálculo determinará su valor en la misma fecha, mediante la media aritmética entre el último precio de mercado disponible y una estimación del precio que dicha acción o certificado hubiese tenido en el mercado en dicho octavo Día de Cotización de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado, intentando siempre aproximarse, en la medida de lo posible, al valor que hubiera prevalecido de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado.
- d) En el caso de valores indicados al rendimiento de valores o cestas de valores de renta fija, el Agente de Cálculo determinará las cotizaciones de los valores afectados mediante la obtención de la media aritmética de cotizaciones proporcionadas por cinco Entidades de Referencia, descartando las cotizaciones más alta y más baja.
- e) En el caso de valores indicados al rendimiento de unas divisas contra otras, el Agente de Cálculo determinará las cotizaciones de las divisas afectadas mediante la obtención de la media aritmética de cotizaciones proporcionadas por cinco Entidades de Referencia, por importe y plazo igual al determinado para la emisión de que se trate, descartando las cotizaciones más alta y más baja.
- f) En el supuesto de emisiones de valores indicados al precio de materias primas o metales preciosos, el Agente de Cálculo tomará como nueva fecha de valoración el siguiente día de cotización en el que no exista un supuesto de Interrupción de Mercado, salvo que el supuesto de Interrupción de Mercado permanezca durante los ocho días de cotización inmediatamente posteriores a la fecha en que se hubiera especificado inicialmente como fecha de valoración, en cuyo caso, el octavo día de cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se tomará como fecha de valoración, independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el Supuesto de Interrupción de Mercado. En este caso, el Agente de Cálculo estimará el valor de mercado de la materia prima o metales preciosos, teniendo en cuenta la situación y las condiciones de mercado en cada momento en la fecha de valoración fijada para la determinación del precio de liquidación.
- g) En el supuesto de emisiones de valores indicados al precio o índices de tipos de energías (incluidas las renovables), el Agente de Cálculo tomará como nueva fecha de valoración el siguiente día de cotización en el que no exista un Supuesto de Interrupción de Mercado, salvo que el Supuesto de Interrupción de Mercado permanezca durante los ocho días de cotización inmediatamente posteriores a la fecha en que se hubiera especificado



inicialmente como fecha de valoración, en cuyo caso, el octavo día de cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se tomará como fecha de valoración, independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el supuesto de interrupción de mercado. En este caso, el Agente de Cálculo estimará el valor de mercado, teniendo en cuenta la situación y las condiciones de mercado en cada momento de la energía en la fecha de valoración fijada para la determinación del precio de liquidación.

- h) Para las emisiones que tengan como referencia un futuro sobre cualquiera de los activos mencionados en las letras “A” a “I” y letra “O” del apartado 4.7 anterior del presente Apéndice, se atenderá a las normas de valoración alternativas dictadas por el mercado oficial en el que cotice el futuro correspondiente.
- i) En el caso de índices de precios, nacionales o extranjeros, publicados diariamente en servicios de información internacionalmente reconocidos, el Agente de Cálculo determinará dichos índices mediante la obtención de la media aritmética de los índices de precios publicados, en los mismos servicios de información en los cinco días siguientes a la primera fecha en que no exista Interrupción de Mercado. Si la Interrupción de Mercado persiste por un tiempo superior a 10 días, el Agente de Cálculo estimará teniendo en cuenta la situación y las condiciones de mercado en cada momento el valor del índice.
- j) En el caso de valores indicados al rendimiento de IIC domiciliadas en países de la OCDE, el Agente de Cálculo determinará dicho rendimiento mediante la obtención de la media aritmética del rendimiento publicado, en los mismos servicios de información internacionalmente reconocidos, en los cinco días siguientes a la primera fecha en que no exista Interrupción de Mercado. Si la Interrupción de Mercado persiste por un tiempo superior a 10 días, el Agente de Cálculo estimará teniendo en cuenta la situación y las condiciones de mercado en cada momento el valor de la IIC.
- k) En el caso de valores indicados respecto de combinaciones de tipos de interés fijos con tipos de interés variable, o entre estos, y la indexación al rendimiento, positivo, negativo, o ambos a la vez, de estructuras en las que el plazo de vencimiento pueda ser una de varias fechas previamente determinadas en función de cómo evoluciona el subyacente, o cualquiera otros susceptibles de valoración y cuyos precios se encuentren publicados diariamente en servicios de información internacionalmente reconocidos, incluidos valores inmobiliarios, o en emisiones concretas cuyo rendimiento se determine mediante combinaciones o variaciones de las fórmulas definidas en los anteriores apartados, el Agente de Cálculo determinará las cotizaciones de los valores afectados mediante la obtención de la media aritmética de cotizaciones proporcionadas por cinco entidades de referencia, descartando las cotizaciones más alta y más baja.
- l) Para los valores indicados al rendimiento de Activos Subyacentes, en el caso de que la determinación del Precio/Valor Inicial del Activo Subyacente de que se trate se hubiese de realizar mediante la obtención de la media aritmética de los valores, niveles o precios, en una serie de Fechas de Valoración inmediatamente sucesivas y en alguna de ellas se produjese un Supuesto de Interrupción del mercado, se tomará como nueva Fecha de Valoración el siguiente Día de Cotización, salvo que esa fecha ya fuese una Fecha de Valoración, en cuyo caso, el período comprendido por las Fechas de Valoración fijadas, a efectos de obtener el Precio Inicial del Activo Subyacente, se prolongará en tantos Días de Cotización como fuere necesario, a fin de obtener el número de Fechas de Valoración inicialmente fijado para la determinación del Precio/Valor Inicial del Activo Subyacente de que se trate.

Igualmente, y para dichos valores, en el caso en que la determinación del Precio/Valor Final del Activo Subyacente se hubiese de realizar mediante la obtención de la media aritmética de los valores o precios de dicho Activo Subyacente en una serie de Fechas de



Valoración inmediatamente sucesivas (Fechas de Valoración Final) y en alguna de ellas se produjese un Supuesto de Interrupción de Mercado, se tomará como nueva Fecha de Valoración el siguiente Día de Cotización, salvo que esa fecha ya fuera una Fecha de Valoración, en cuyo caso, el período comprendido por las Fechas de Valoración fijadas, a efectos de obtener el Precio/Valor Final del Activo Subyacente, se prolongará en tantos Días de Cotización como fuere necesario, a fin de obtener el número de Fechas de Valoración Finales inicialmente fijado para la determinación del Precio/Valor Final del Activo Subyacente, salvo que por la proximidad de la fecha de amortización de la emisión no fuese posible obtener el número de Fechas de Valoración Final requerido, en cuyo caso, el Agente de Cálculo procederá a calcular los valores o precios correspondientes en las Fechas de Valoración Final originalmente especificadas, independientemente de que en cualquiera de las mismas se hubiese producido un Supuesto de Interrupción del Mercado, utilizando la fórmula y método de cálculo de dichos precios o valores en vigor en la/s fecha/s en que se produjo el Supuesto de Interrupción del Mercado e intentando, en todo caso, aproximarse, en la medida de lo posible, al valor que hubiera prevalecido en esas fechas, de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado.

Para dichos valores, en el caso en que la determinación del Precio/Valor Final del Activo Subyacente se hubiese de realizar en una sola Fecha de Valoración (Fecha de Valoración Final) y en esa fecha se produjese un Supuesto de Interrupción del Mercado, se tomará como nueva Fecha de Valoración Final el siguiente Día de Cotización en que no se produzca un Supuesto de Interrupción del Mercado, salvo que, por la proximidad de la fecha de vencimiento de la emisión, no fuese posible obtener una nueva Fecha de Valoración Final, en cuyo caso, el Agente de Cálculo, independientemente de que se hubiese producido un Supuesto de Interrupción del Mercado, determinará el valor del Activo Subyacente de que se trate en la Fecha de Valoración Final originalmente fijada para la determinación del Precio/Valor Final, de acuerdo con lo establecido en los apartados anteriores.

m) En aquellos supuestos en que los Precios/Valores se deban determinar mediante la obtención de cotizaciones de Entidades de Referencia, se seguirá el procedimiento siguiente:

- Se designarán cinco Entidades de Referencia para la emisión de que se trate.
- Si en la fecha en que se deba determinar el Precio/Valor de que se trate, dos cualesquiera de las Entidades de Referencia indicadas se hubieran fusionado, o cualquiera de ellas se hubiera fusionado con una tercera entidad y hubiera dejado de existir como tal, o por cualquier causa, cualquiera de las entidades financieras de referencia indicadas no proporcionase una cotización en la fecha prevista para ello, el Agente de Cálculo seleccionará nuevas Entidades de Referencia, destacadas por su actividad en el mercado de que se trate, de tal forma que se obtengan cinco cotizaciones de cinco Entidades de Referencia a efectos de determinar el Precio/Valor de que se trate.
- Si en la fecha prevista para ello únicamente se obtuviesen cotizaciones de tres Entidades de Referencia, el Precio/Valor de que se trate se determinará como la media aritmética de las cotizaciones disponibles, sin descartar la cotización más alta y la más baja. Lo mismo se hará si únicamente se obtuviesen cotizaciones de dos Entidades de Referencia. Si únicamente se obtuviese la cotización de una Entidad de Referencia, el Precio/Valor de que se trate será igual a dicha cotización. Si no se obtuviesen cotizaciones de ninguna Entidad de Referencia, el Precio/Valor de que se trate se determinará por el Agente de Cálculo, sobre la base de los datos y situación de mercado vigentes en la fecha en que dichas cotizaciones debieran de haberse obtenido.

## **II- DISCONTINUIDAD Y AJUSTES EN ACTIVOS SUBYACENTES CONSTITUIDOS POR ÍNDICES BURSÁTILES.**

a) En el supuesto en que cualquier índice utilizado como referencia para la valoración de los Activos Subyacentes de la emisión de que se trate no se haya calculado y/o publicado por sus promotores, entidades o agencias designadas para ello, en las Fechas de Valoración correspondientes, pero si lo sea por una entidad que les suceda y que sea aceptable para el Agente de Cálculo, o sea sustituido por un índice sucesor que utilice una fórmula y método de cálculo idéntico o substancialmente similar a los utilizados para el cálculo del índice de que se trate, se entenderá por índice de referencia el índice así calculado y publicado por dicha entidad sucesora o dicho índice sucesor, según sea el caso.

b) Si en cualquier Fecha de Valoración designada como tal para una emisión o, con anterioridad a la misma, los promotores, entidades o agencias designadas para el cálculo del índice utilizado como referencia para la valoración del Activo Subyacente, llevaran a cabo una modificación material en la fórmula o método de cálculo de dicho índice, lo modificarán de cualquier otra forma relevante (en el entendido de que se trate de una modificación en la fórmula o método de cálculo distinta a las previstas para el mantenimiento del índice de referencia, en el supuesto de cambios en los valores o. activos integrados en el mismo ), o si en cualquier fecha de valoración las entidades así designadas dejaran de calcular y publicar el índice de referencia utilizado y no existiera una entidad que les sucediera o que fuera aceptable para el Agente de Cálculo como sucesora en dichos supuestos, el Agente de Cálculo calculará el correspondiente valor del índice utilizando, en lugar del nivel publicado, el nivel de dicho índice en la Fecha de Valoración designada, según se determine por el Agente de Cálculo, de conformidad con la última fórmula y el método de cálculo vigente con anterioridad a dicha modificación o discontinuidad, pero utilizando únicamente aquellos valores, activos o componentes que integraban el índice con anterioridad a la citada modificación o discontinuidad y excluyendo, en consecuencia, los que' hubieran dejado desde entonces de cotizar en el mercado a que se refiere índice. En todo caso, la sustitución de valores que integren un índice por otros que lo sustituyan, no constituye en sí misma un supuesto de alteración o discontinuidad que dé lugar a un ajuste, salvo que determine un cambio material en la fórmula o método de cálculo del índice, tal como se ha indicado en este mismo apartado.

## **III.- MODIFICACIONES Y AJUSTES A REALIZAR EN ACTIVOS SUBYACENTES CONSTITUIDOS POR ACCIONES O CESTAS DE ACCIONES**

### **III.1.- Ajustes por sucesos con efectos de dilución o concentración del valor teórico de Activos Subyacentes constituidos por acciones**

Se considera que pueden tener efectos de dilución o concentración del valor teórico de las acciones que constituyan el Activo Subyacente de las emisiones indicadas a realizar bajo el programa de emisión, los siguientes eventos:

- divisiones del nominal de las acciones -“splits”-
- reducciones de capital mediante devolución de aportaciones a los accionistas
- ampliaciones de capital
- dividendos
- cualquier otra circunstancia que tenga efectos de dilución o de concentración del valor teórico de las acciones.

En caso de que se produzca cualquiera de las situaciones anteriormente mencionadas el Agente de Cálculo procederá a calcular, en su caso, el nuevo Precio/Valor Inicial de la forma siguiente:



## A) Ampliaciones de capital

Conforme a la legislación vigente sobre sociedades anónimas, y a título meramente enunciativo, existen varios tipos de ampliaciones de capital:

- ampliaciones de capital por elevación del valor nominal de las acciones
- ampliaciones de capital con emisión de nuevas acciones a la par o con prima de emisión
- ampliaciones de capital liberadas total o parcialmente (con cargo a reservas)
- ampliaciones por compensación de créditos
- ampliaciones por conversión de obligaciones en acciones

Las ampliaciones de capital por elevación del valor del nominal de las acciones no dan lugar a la emisión de nuevas acciones y no afectan al valor de las mismas en el mercado, si dicho aumento se realiza íntegramente con cargo a reservas o a beneficios de la sociedad. En este caso no habrá lugar a la realización de ajuste alguno por no tener efectos sobre el valor teórico de las acciones.

Las ampliaciones de capital con emisión de nuevas acciones a la par son aquellas en las que los suscriptores suscriben acciones de nueva emisión, desembolsando únicamente el valor nominal de las mismas. Las ampliaciones con prima de emisión son aquellas en las que los suscriptores desembolsan, por las nuevas acciones emitidas, el nominal más una prima de emisión fijada por el emisor. Las ampliaciones de capital total o parcialmente liberadas y con emisión de acciones son aquellas en las que se emiten nuevas acciones pero los suscriptores no realizan desembolso alguno por las nuevas acciones emitidas, ampliándose el capital íntegramente contra las reservas de la sociedad, si son totalmente liberadas, o pagan únicamente una parte, cargándose el resto del importe contra las reservas de libre disposición de la entidad emisora, si son parcialmente liberadas.

Las ampliaciones por compensación de créditos consisten en la ampliación del capital mediante la emisión de nuevas acciones que son adquiridas por acreedores de la sociedad a cambio de los créditos de éstos contra la propia sociedad.

Las ampliaciones de capital con emisión de nuevas acciones (a la par, con prima, liberadas, etc.) podrán ser realizadas con diferencia o sin diferencia de dividendos. El primer caso ocurre cuando las nuevas acciones emitidas no reciben los mismos dividendos (no tienen los mismos derechos económicos) que las acciones ya emitidas anteriormente, con lo que las nuevas acciones emitidas cotizarán con un descuento sobre las acciones viejas en tanto no queden igualados los derechos económicos de las mismas con los de las acciones viejas. Una vez que tengan los mismos derechos, se iguala el precio de cotización de las acciones nuevas y las viejas. La sociedad puede, sin embargo, acordar la ampliación de capital con equiparación de dividendos desde el momento de la emisión de las nuevas acciones, con lo que se realiza sin diferencia de dividendos, cotizando las acciones nuevas en el mercado al mismo precio que las viejas desde el momento mismo de su admisión a cotización.

Dependiendo de los factores anteriormente mencionados, los ajustes a realizar por el Emisor en el Precio Inicial, a petición del Agente de Cálculo, en el supuesto de ampliaciones de capital, son los siguientes:

A) 1. Ampliaciones de capital totalmente liberadas y sin diferencia de dividendos:

Tanto si la proporción es de un número entero o no por cada acción existente, el ajuste a realizar es el siguiente: se multiplicará el Precio Inicial por el cociente “acciones antes de la ampliación/acciones después de la ampliación”.



A) 2. Ampliaciones de capital parcialmente liberadas, ampliaciones a la par y con prima de emisión y emisión de obligaciones convertibles o con diferencia de dividendos.

Para todo este tipo de ampliaciones, se realizará el siguiente ajuste: el Precio Inicial se reducirá por el importe del valor teórico de los derechos de suscripción preferente. A estos efectos, el valor teórico de los derechos de suscripción preferente se calculará sobre la base del precio de cierre de la acción en el día hábil anterior a la fecha de ajuste (fecha de efectividad de la ampliación y que coincide con el último día en que cotizan los derechos de suscripción) y a las condiciones de emisión (desembolso, proporción sobre las acciones existentes, diferencia de dividendos) de las acciones nuevas. En concreto, el valor teórico del derecho de suscripción preferente se calcula con la fórmula siguiente:

$$d = \frac{V * (C - E)}{N+V}$$

donde:

d: valor teórico del derecho

N: n.º de acciones nuevas emitidas por cada V (relación de canje de la ampliación)

V: n.º de acciones antiguas necesarias para suscribir N acciones nuevas.

C: valor teórico de la acción deducido del balance a la fecha anterior a la ejecución de la ampliación (si la sociedad cotiza en Bolsa, generalmente se escoge el valor de cotización al cierre del día anterior a la fecha de ejecución de la ampliación).

E: importe a desembolsar por cada acción nueva emitida (precio de emisión).

Hay que hacer constar que no existen derechos de suscripción preferente, entre otros, en los siguientes supuestos:


- Cuando la ampliación de capital se lleve a cabo mediante el aumento de valor de las acciones existentes.
- Cuando la ampliación se deba a la conversión de obligaciones en acciones o a la absorción de otra sociedad dentro de un procedimiento de fusión.
- Cuando las nuevas acciones a emitir constituyan la contraprestación ofrecida en una OPA, supuesto en que está excluido legalmente el derecho de suscripción preferente.
- Para los titulares de bonos obligatoriamente convertibles.
- Cuando se haya excluido el derecho de suscripción preferente en el acuerdo de ampliación.

Por otro lado, los derechos de suscripción preferente surgen en el caso de emisiones de obligaciones convertibles (siempre que la emisión se haya acordado sin exclusión de los derechos de suscripción preferente), por lo que en este caso habrá que proceder igualmente a realizar el ajuste correspondiente en el Precio Inicial.

A) 3. Otras ampliaciones de capital. Ampliaciones por compensación de créditos, por conversión de obligaciones en acciones y por elevación del valor nominal de las acciones.

En el caso de emisión de nuevas acciones por conversión de obligaciones en acciones y por elevación del valor nominal de las acciones, no procede realizar ajustes, por cuanto que en el caso de las obligaciones convertibles el ajuste se realiza en el momento de la emisión de las obligaciones convertibles y en el caso de elevación del nominal no hay emisión de nuevas acciones. En las ampliaciones por compensación de créditos se estará a cada caso concreto.

**B) Reducción de capital mediante devolución de aportaciones en efectivo a los accionistas.**



En este caso se reajustará el Precio Inicial restándole el importe por acción que la entidad emisora haya devuelto a sus accionistas.

### **C) División del nominal (“splits”)**

Se ajustará el Precio Inicial de la forma siguiente: se multiplicará el Precio Inicial por el cociente “acciones antes de la división/acciones después de la división”.

### **D) Dividendos**

Los dividendos ordinarios y otras retribuciones a los accionistas asimilables al pago de dividendos (scrip dividend, entre otros) no darán lugar a ajuste. Se entiende como tales:

1. el inicio de un pago de carácter periódico y recurrente,
2. el cambio de un pago periódico y recurrente en forma de dividendos por otra denominación con el mismo carácter,
3. la repetición de retribuciones a los accionistas contra cuentas de fondos propios con carácter periódico y recurrente.

Los dividendos extraordinarios y otras retribuciones a los accionistas no asimilables al pago de dividendos ordinarios, se ajustarán por el importe del dividendo o retribución considerado excepcional y no periódico.

En este caso se reajustará el Precio Inicial (siempre que la operación no sea asimilable al pago de un dividendo ordinario) según la siguiente fórmula:

$$PIA = PI \times (1 - (ID/PC))$$

Siendo:

PIA = Precio Inicial Ajustado

PI = Precio Inicial

ID = Importe Bruto del Dividendo


PC = Precio de Cierre del Activo Subyacente del día previo a la fecha de ajuste

## **III.2. - Ajustes a realizar en supuestos de adquisiciones, fusiones y absorciones, exclusión de cotización e insolvencia**

### **A) Supuesto de adquisición, fusión y absorción.**

A efectos de las emisiones indicadas al rendimiento de acciones o cestas de acciones, a realizar bajo el programa de emisión, (a) se considera que se produce una adquisición cuando una entidad adquiera la totalidad o realice una oferta global de adquisición sobre acciones que sean Activo Subyacente del valor de que se trate, (b) se considera que se produce una fusión o absorción, cuando la entidad emisora de las acciones que sean Activo Subyacente se fusione, por cualquiera de los medios reconocidos en la legislación que resulte aplicable, con otra entidad, dando lugar al canje de acciones correspondiente o a la existencia de acciones de la entidad resultante de la fusión.

Como consecuencia de los eventos mencionados en cada caso, cabe que a los titulares de las acciones afectadas se les ofrezca en contraprestación, acciones nuevas o acciones ya en circulación, acciones y dinero, o únicamente dinero.



En los casos en que la adquisición, fusión o absorción sea efectiva con anterioridad a la Fecha de Amortización de los valores, los ajustes a realizar por el Agente de Cálculo en las emisiones indicadas al rendimiento de acciones y cestas de acciones emitidos, serán los siguientes:

1) Si se ofrecen acciones en contraprestación:

En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de acciones, las acciones afectadas se sustituirán por acciones de la sociedad resultante, absorbente o adquirente sobre la base de la relación de canje establecida, y el Emisor realizará los ajustes correspondientes en el Precio/Valor Inicial a fin de tener en cuenta cualquier “pico” que se produzca como consecuencia de la relación de canje. Si dicha sustitución no fuera posible, por cualquier causa, se procedería a amortizar los valores anticipadamente, pagando a los inversores el valor de amortización anticipada que en su caso resulte.

En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de cestas, la cesta correspondiente se ajustará a fin de incluir las nuevas acciones ofrecidas en canje y el Emisor, a solicitud del Agente de Cálculo, realizará los ajustes correspondientes en el número de acciones de la cesta y en el correspondiente Precio/Valor Inicial de la misma, a fin de tener en cuenta cualquier “pico” que se produzca como consecuencia de la relación de canje, si ello fuera a juicio del Agente de Cálculo y del Emisor adecuado, o, en caso contrario, se procederá a eliminar de la cesta las acciones afectadas y a realizar el correspondiente ajuste en el Precio/Valor Inicial de la misma.

2) Si se ofrece dinero en contraprestación:


En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de acciones, el Emisor, a solicitud del Agente de Cálculo y si ello fuera viable, procederá a sustituir las acciones subyacentes por acciones de la sociedad absorbente o adquirente y realizará los ajustes correspondientes en el Precio/Valor Inicial. En caso contrario se procederá a amortizar los valores anticipadamente, pagando a los inversores el valor de amortización anticipada que en su caso resulte.

En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de cestas de acciones, el Emisor, a solicitud del Agente de Cálculo y si ello fuera adecuado, procederá a sustituir las acciones afectadas por acciones de la sociedad absorbente o adquirente, y realizará los ajustes correspondientes en el Precio/Valor Inicial de la cesta. En caso contrario, se procederá, a eliminar de la cesta las acciones afectadas y a realizar el correspondiente ajuste en el Precio/Valor Inicial de la misma.

3) Si se ofrecen acciones y dinero en contraprestación:

En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de acciones, el Emisor, a solicitud del Agente de Cálculo y si ello fuera viable, procederá a sustituir las acciones afectadas por acciones de la sociedad absorbente o adquirente, con su misma relación de canje, y realizará los ajustes correspondientes en el número de acciones de la base de cálculo de indicación y en el correspondiente Precio/Valor Inicial, a fin de tener en cuenta los importes percibidos en efectivo como consecuencia del canje. En caso contrario, se procederá a amortizar los valores anticipadamente, pagando a los inversores el valor de amortización anticipada que en su caso resulte.

En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de cestas de acciones, el Emisor, a solicitud del Agente de Cálculo y si ello fuera adecuado, procederá a sustituir las acciones afectadas por acciones de la sociedad absorbente o adquirente y realizará los ajustes correspondientes en el número de acciones de la base de cálculo de indicación y en el correspondiente Precio Inicial/Valor de la misma, a fin de tener en cuenta el pago en efectivo percibido como



consecuencia del canje. En caso contrario, se procederá a eliminar de la cesta las acciones afectadas y a realizar el correspondiente ajuste en el Precio/Valor Inicial de la misma, a fin de tener en cuenta el efectivo percibido.

#### B) Supuestos de insolvencia.

En el caso en que por cualquier causa se produzca cualquier procedimiento concursal que afecte al emisor de acciones que sean Activo Subyacente de valores indicados emitidos bajo el programa de emisión, la Entidad Emisora:

- En el caso de que se trate de emisiones indicadas al rendimiento de acciones, podrá amortizar anticipadamente los valores emitidos desde el momento en que tuviese conocimiento de la situación de insolvencia del emisor de las acciones que fueren Activo Subyacente de los valores emitidos, pagando a sus titulares el Importe de Amortización Anticipada que en su caso resulte.

- En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de cestas de acciones, la Entidad Emisora podrá eliminar de la cesta las acciones afectadas y realizar el correspondiente ajuste en el Precio/Valor Inicial de la misma.

#### C) Supuestos de exclusión definitiva de cotización.

En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de acciones, se procederá a amortizar los valores anticipadamente, pagando a los inversores el valor de amortización anticipada que en su caso resulte. A estos efectos, la nueva Fecha de Amortización será una fecha que estará comprendida entre la fecha en que se anuncie la exclusión definitiva de cotización del valor afectado y la fecha de efectividad de la exclusión.

En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de cestas de acciones, se procederá a eliminar de la cesta las acciones afectadas y a realizar el correspondiente ajuste en el Precio/Valor Inicial de la misma, ya sea tomando como precio de mercado el precio de las acciones afectadas al cierre del Mercado de Cotización en una fecha comprendida entre la fecha del anuncio de la exclusión de cotización y la fecha de efectividad de la misma, o el precio ofrecido en una OPA de exclusión, según sea el caso.

Los ajustes se realizarán por el Agente de Cálculo de la emisión de que se trate.

En todos los casos contemplados anteriormente y en aquellos en que se ofrezcan varias alternativas a los titulares de los Activos Subyacentes afectados, el Agente de Cálculo elegirá la opción que, a su juicio, sea más ventajosa para los titulares de los valores emitidos, indicando al Emisor la forma de proceder con la emisión de que se trate. Los ajustes que se realicen serán efectivos desde la fecha de ajuste, que será el día en que tenga efectos la operación societaria o el evento que dé lugar al ajuste, o una fecha anterior en los supuestos en que los ajustes vengan motivados por supuestos de insolvencia o exclusión de valores o activos que constituyan Activos Subyacentes.

En el supuesto en que el Agente de Cálculo, por el acaecimiento de cualquiera de los eventos indicados en el apartado III.2 , decida amortizar los valores anticipadamente, pagando a los inversores el valor de amortización anticipada que en su caso resulte, el Agente de Cálculo determinará dicho valor de amortización anticipada, conforme a la valoración que resulte de aplicar a los valores afectados los métodos de valoración habitualmente utilizados en el mercado para este tipo de productos y utilizando como precios de los Activos Subyacentes afectados las cotizaciones disponibles más cercanas a la fecha de amortización de los valores afectados.

#### **4.7.4. Agente de Cálculo**

Además de lo indicado en la Nota de Valores del presente Folleto de Base, en las emisiones de Valores de Renta Fija Estructurados el Agente de Cálculo asumirá las funciones correspondientes al cálculo, determinación de los derechos económicos que correspondan a los titulares de los valores de la emisión de que se trate, y de los precios, tipos o cotizaciones de los Activos Subyacentes en las correspondientes Fechas de Valoración, de conformidad con los términos y condiciones de cada emisión y los generales contenidos en el Folleto de Base. Para ello el Agente de Cálculo:

- a) Calculará o determinará los tipos de interés, precios o valoraciones de los Activos Subyacentes en cada Fecha de Valoración en que estos se deban calcular o determinar, conforme a lo establecido en las Condiciones Finales.
- b) Determinará el rendimiento de los valores que de la aplicación de las fórmulas de liquidación previstas resulten en su caso, en las fechas de pago de intereses o de amortización correspondientes.
- c) Determinará los tipos de interés, precios o valoraciones de los Activos Subyacentes aplicables en caso de discontinuidad, interrupción del mercado, defecto de publicación de índices o precios de referencia y los ajustes y valoraciones a realizar de acuerdo con lo establecido en el Folleto de Base y en las Condiciones Finales correspondientes.

El Agente de Cálculo actuará siempre como experto independiente y sus cálculos y determinaciones serán vinculantes, tanto para el Emisor como para los tenedores de los valores de la emisión.

No obstante, si en el cálculo por él efectuado se detectase error u omisión, el Agente de Cálculo lo subsanará en el plazo máximo de cinco días hábiles desde que dicho error u omisión fuese conocido.

Ni el Emisor ni los inversores en los valores de la emisión de que se trate podrán presentar reclamación o queja alguna contra el Agente de Cálculo en el caso de que las sociedades propietarias de los índices, o las sociedades que publican las valoraciones o cotizaciones de los activos que componen el Activo Subyacente de los valores de la emisión, cometan algún error, omisión o afirmación incorrecta en lo que afecte al cálculo y anuncio del valor de dicho Activo Subyacente.


#### **4.8. Determinación de la rentabilidad, precio de amortización y disposiciones relativas al vencimiento de los Valores**

##### **4.8.1. Precio de amortización**

En aquellos casos en que los valores de renta fija pueden dar rendimiento negativo, el riesgo que pueda existir de que el precio de amortización en la fecha de amortización esté por debajo del precio de emisión, dependerá del tipo de subyacente, así como de la evolución del subyacente y de la liquidación final.

En aquellas emisiones en las que exista la posibilidad de que, en la fecha de amortización, los valores tengan un precio de amortización por debajo del nominal pagado por el inversor, en las Condiciones Finales se advertirá de manera expresa de la posibilidad de pérdida por parte del suscriptor de parte o de la totalidad del capital invertido.

##### **4.8.1.1. Definiciones**



**Subyacente:** Cualquiera de los definidos en el apartado 4.7 pudiendo ser un único tipo de referencia, valor, índice o activo, una cesta de ellos, el mejor de una cesta o el peor de una cesta.

**Precio Inicial del Subyacente (PI):** Es el Precio Oficial de Cierre del subyacente en la Fecha de Determinación del Precio Inicial. El **Precio Inicial** podrá determinarse como la media aritmética del precio oficial de cierre del subyacente de un periodo predeterminado de días.

**Precio Final del Subyacente (PF):** Es el Precio Oficial de Cierre del subyacente en la Fecha de Determinación del Precio Final. El **Precio Final** podrá determinarse como la media aritmética del precio oficial de cierre del Subyacente de un periodo determinado de días.

**Precios de Referencia del Subyacente (PR):** Es el Precio Oficial de Cierre del subyacente, en cada una de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia.

**Precio Diario del Subyacente (PD):** Es el Precio Oficial de Cierre diario del subyacente.

**Fechas de Determinación del Precio de Referencia:**

(1)dd-mm-aaaa .....(N-1)dd-mm-aaaa

**Fecha de Determinación del Precio Inicial:** dd-mm-aaaa

**Fecha de Determinación del Precio Final (N):** dd-mm-aaaa

**Fecha(s) de Pago de Cupón:**

(1) dd-mm-aaaa.....(N) dd-mm-aaaa

Los cupones podrán ser pagaderos anualmente, por periodos superiores o inferiores al año.

**Fecha de Amortización Parcial:** dd-mm-aaaa

**Barrera de Cancelación:** XX% del Precio Inicial del Subyacente.

Alcista: La Barrera de Cancelación de los Valores de Renta Fija Estructurados es aquella en la que cuando el Precio de Referencia del subyacente, en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia, se encuentre en un nivel igual o superior a la barrera de cancelación, el Producto se cancelaría anticipadamente y el cliente recuperará en 100% del valor de su inversión.

Bajista: La Barrera de Cancelación de los Valores de Renta Fija Estructurados es aquella en la que cuando el Precio de Referencia del subyacente, en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia, se encuentre en un nivel por debajo o igual a la barrera de cancelación, el Producto se cancelaría anticipadamente y el cliente recuperará un 100% del valor de su inversión.

**Barrera de Cupón:** XX% del Precio Inicial del Subyacente. Puede ser alcista o bajista.

Alcista: La Barrera de Cupón es aquella en la que cuando el Precio de Referencia del subyacente, en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia, sea igual o superior a la barrera de cupón, el Producto pagaría un cupón cuyo importe vendrá determinado en las Condiciones Finales de la Emisión.

Bajista: La Barrera de Cupón es aquella en la que cuando el Precio de Referencia del subyacente, en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia, sea igual o inferior a la barrera de cupón, el Producto pagaría un cupón cuyo importe vendrá determinado en las Condiciones Finales de la Emisión.

**Barrera de Capital:** XX% del Precio Inicial del Subyacente.

Alcista: La barrera de capital, es aquella en la que cuando el Precio de Referencia del subyacente, en las Fechas de Determinación del Precio Final, sea superior o igual a la barrera de capital, el cliente recuperará un % del valor de su inversión.

Bajista: La barrera de capital, es aquella en la que cuando el Precio de Referencia del subyacente, en las Fechas de Determinación del Precio Final, sea igual o inferior a la barrera de capital, el cliente recuperará un % del valor de su inversión.

#### 4.8.1.2. Estructuras

##### 1. Cupón Digital

Siempre y cuando el Producto está vigente, si el Precio de Referencia del Subyacente en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia (t), para  $t=1, \dots, N$ , fuera igual o superior a su Barrera de Cupón (XX% de su Precio Inicial) el Producto pagaría, en la correspondiente Fecha de Pago (t), para  $t=1, \dots, N$ , un Cupón A, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

Cupón A = XX% x Importe Nominal de Inversión

Si el Precio de Referencia del Subyacente en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia (t), para  $t=1, \dots, N$ , fuera inferior a su Barrera de Cupón (XX% de su precio Inicial) el Producto pagará, en la correspondiente Fecha de Pago (t), para  $t=1, \dots, N$ , un cupón B, que podría ser cero, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

Cupón B = YY% x Importe Nominal de Inversión

Siendo el Cupón A mayor al Cupón B.

##### 2. Cupón digital Bajista

Siempre y cuando el Producto está vigente, si el Precio de Referencia del Subyacente en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia (t), para  $t=1, \dots, N$ , fuera igual o inferior a su Barrera de Cupón (XX% de su Precio Inicial) el Producto pagaría, en la correspondiente Fecha de Pago (t), para  $t=1, \dots, N$ , un Cupón A, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

Cupón A = XX% x Importe Nominal de Inversión

Si el Precio de Referencia del Subyacente en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia (t), para  $t=1, \dots, N$ , fuera superior a su Barrera de Cupón (XX% de su precio Inicial) el Producto pagaría, en la correspondiente Fecha de Pago (t), para  $t=1, \dots, N$ , un cupón B, que podría ser cero, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

Cupón B = YY% x Importe Nominal de Inversión

Siendo el Cupón A mayor al Cupón B.

##### 3. Cupón digital memoria

Siempre y cuando el Producto está vigente, si el Precio de Referencia del Subyacente en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia (t), para  $t=1, \dots, N$ , fuera igual o superior a su Barrera de Cupón (XX% de su Precio Inicial) el Producto pagaría, en la

correspondiente Fecha de Pago (t), para t=1,...,N, un Cupón A, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

Si t=1; Cupón A = XX% x Importe Nominal de Inversión x 1  
Si t=2; Cupón A = XX% x Importe Nominal de Inversión x 2  
Si t=3; Cupón A = XX% x Importe Nominal de Inversión x 3  
.....  
Si t=N; Cupón A = XX% x Importe Nominal de Inversión x N

Si el Precio de Referencia del Subyacente en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia (t), para t=1,...,N, fuera inferior a su Barrera de Cupón (XX% de su precio Inicial) el Producto pagaría, en la correspondiente Fecha de Pago (t), para t=1,...,N, un cupón B, que podría ser cero, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

Cupón B = YY% x Importe Nominal de Inversión

#### 4. Cupón digital memoria (eliminando cupones cobrados)

Siempre y cuando el Producto está vigente, si el Precio de Referencia del Subyacente en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia (t), para t=1,...,N, fuera igual o superior a su Barrera de Cupón (XX% de su Precio Inicial) el Producto pagaría, en la correspondiente Fecha de Pago (t), para t=1,...,N, un Cupón A, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

Si t=1; Cupón A = XX% x Importe Nominal de Inversión x 1  
Si t=2; Cupón A = XX% x Importe Nominal de Inversión x 2 – cupones cobrados en periodos anteriores  
Si t=3; Cupón A = XX% x Importe Nominal de Inversión x 3 - cupones cobrados en periodos anteriores  
.....  
Si t=N; Cupón A = XX% x Importe Nominal de Inversión x N - cupones cobrados en periodos anteriores

#### 5. Cupón revalorización

Siempre y cuando el Producto está vigente, si el Precio de Referencia del Subyacente en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia (t), para t=1,...,N, fuera igual o superior a su Barrera de Cupón (XX% de su Precio Inicial) el Producto pagaría, en la correspondiente Fecha de Pago (t), para t=1,...,N, un Cupón A, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

$$\text{Cupón A} = \text{Importe Nominal de Inversión} \times \text{Max} \left[ 0\%; \left[ \left( \frac{PR_t - PI}{PI} \right) \right] \right]$$

Si el Precio de Referencia del Subyacente en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia (t), para t=1,...,N, fuera inferior a su Barrera de Cupón (XX% de su precio Inicial) el Producto pagaría, en la correspondiente Fecha de Pago (t), para t=1,...,N, un cupón B, que podría ser cero, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

Cupón B = YY% x Importe Nominal de Inversión

#### 6. Cupón revalorización con límite máximo



Siempre y cuando el Producto está vigente, si el Precio de Referencia del Subyacente en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia (t), para t=1,...,N, fuera igual o superior a su Precio Inicial el Producto pagaría, en la correspondiente Fecha de Pago (t), para t=1,...,N, un Cupón A, igual a la revalorización del subyacente con un límite máximo calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

$$\text{Cupón A} = \text{Importe Nominal de Inversión} \times \text{Max} \left[ 0\%; \text{Minimo} \left[ \text{XX}\%; \left( \frac{\text{PR}_t - \text{PI}}{\text{PI}} \right) \right] \right]$$

Donde:

XX% = Límite máximo del rendimiento a favor del tenedor del valor

Si el Precio de Referencia del Subyacente en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia (t), para t=1,...,N, fuera inferior a su Precio Inicial, el Producto pagaría, en la correspondiente Fecha de Pago (t), para t=1,...,N, un cupón B, que podría ser cero, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

$$\text{Cupón B} = \text{YY}\% \times \text{Importe Nominal de Inversión}$$

### 7. Cupón revalorización sobre variación absoluta

Siempre y cuando el Producto está vigente, si la variación absoluta del Precio de Referencia del Subyacente en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia (t), para t=1,...,N, fuera igual o superior a su Barrera de Cupón (XX% de su Precio Inicial), el Producto pagaría, en la correspondiente Fecha de Pago (t), para t=1,...,N, un Cupón A calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

$$\text{Cupón A} = \text{Importe Nominal de Inversión} \times \text{Max} \left[ 0\%; \left[ \left( \frac{\text{PR}_t - \text{PI}}{\text{PI}} \right) \right] \right]$$

Si el Precio de Referencia del Subyacente en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia (t), para t=1,...,N, fuera inferior a su Barrera de Cupón (XX% de su Precio Inicial), el Producto pagaría, en la correspondiente Fecha de Pago (t), para t=1,...,N, un cupón B, que podría ser cero, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

$$\text{Cupón B} = \text{YY}\% \times \text{Importe Nominal de Inversión}$$

### 8. Cupón revalorización sobre variación absoluta con límite máximo

Siempre y cuando el Producto está vigente, el Producto pagaría, en la correspondiente Fecha de Pago (t), para t=1,...,N, un Cupón A, igual a la revalorización absoluta del subyacente con un límite máximo calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

$$\text{Cupón A} = \text{Importe Nominal de Inversión} \times \left[ \text{Minimo} \left[ \text{XX}\%; \left( \frac{\text{PR}_t - \text{PI}}{\text{PI}} \right) \right] \right]$$

Donde:

XX% = Límite máximo del rendimiento a favor del tenedor del valor

### 9. Cupón revalorización desactivante.

Siempre y cuando el Producto está vigente, si el Precio de Referencia del Subyacente en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia (t), para t=1,...,N, fuera superior a su Barrera Desactivante –Knock-out (XX% de su Precio Inicial), el Producto pagaría,

en la correspondiente Fecha de Pago (t), para t=1,...,N, un Cupón A, que podría ser cero, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

Cupón A = YY% x Importe Nominal de Inversión

Si el Precio de Referencia del Subyacente en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia (t), para t=1,...,N, fuera igual o inferior a su Barrera Desactivante – Knock-out (XX% de su Precio Inicial), el Producto pagaría, en la correspondiente Fecha de Pago (t), para t=1,...,N, un Cupón B variable, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula

$$\text{Cupón B} = \text{Importe Nominal de Inversión} \times \text{Max} \left[ 0\%; \left[ \left( \frac{PR_t - PI}{PI} \right) \right] \right]$$

## 10. Cupón valor relativo

Siempre y cuando el Producto está vigente, definidos dos conjuntos de subyacentes;

Grupo A = (Subyacente A(1); Subyacente A(2);.....;Subyacente A (n))

Grupo B = (Subyacente B(1); Subyacente B(2);.....;Subyacente B (m))

Si en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia (t), para (t)=1;...N, se cumple la siguiente condición:

$$\text{Min}_{i=1...n} \left[ \frac{\text{SubyacenteA}(i,t)}{\text{SubyacenteA}(i,0)} - 1 \right] \geq \text{Max}_{i=1...m} \left[ \frac{\text{SubyacenteB}(i,t)}{\text{SubyacenteB}(i,0)} - 1 \right]$$

Es decir, si la variación porcentual del precio del subyacente con peor comportamiento del grupo A es superior o igual a la variación porcentual del precio del subyacente con mejor comportamiento del grupo B, el Producto pagaría, en la correspondiente Fecha de Pago (t), para t=1,...N, un Cupón A, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

Cupón A = XX% x Importe Nominal de Inversión

En caso contrario, el Producto pagaría, en la correspondiente Fecha de Pago (t), para t=1,...,N, un Cupón B, que podría ser cero, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

Cupón B = YY% x Importe Nominal de Inversión.

## 11. Cupón acumulador

Para varios Subyacentes (s), siendo S=1,2,3,...n, siempre y cuando el Producto esté vigente, el Producto pagaría, en la correspondiente Fecha de Pago (t), para t=N un Cupón A, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

Cupón A = Importe Nominal de la Inversión x (Cupón<sub>(1)</sub>+ Cupón<sub>(2)</sub>+.....+ Cupón<sub>(n)</sub>)

Donde:

$$\text{Cupón}_{(1)} = \text{CA}\% \times \left( \frac{n_{(i)}}{N_{(i)}} \right)$$

Siendo:

CA% = Cupón objetivo a acumular

I = Periodo de observación (1,2,...,N)

$n_{(i)}$  = número de días del periodo de observación (i) que son hábiles para los subyacentes,  $s=1,2,3,\dots,n$ , en los que el Precio Diario (PD) de todos y cada uno de los subyacentes es igual o superior a su Barrera de Cupón ( $xx\%$  de su Precio Inicial). En caso de que alguno de los días del periodo resultara ser no hábil por interrupción de mercado para alguno de los subyacentes, no se tendrá en consideración.

$N_{(i)}$  = número de días del periodo de observación (i) que son hábiles para los subyacentes,  $s=1,2,3,\dots,n$ . En caso de que alguno de los días del periodo resultara ser no hábil por interrupción de mercado para alguno de los subyacentes, no se tendrá en consideración.

## 12. Cupón Cliquet digital

Siempre y cuando el Producto esté vigente, el Producto pagaría, en la Fecha de Pago (t), un Cupón A, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

Cupón A =  $XX\%$  x Importe Nominal de Inversión

Siempre que la suma de las variaciones mensuales (cada una limitada a un máximo del  $NN\%$ ) del Subyacente sea mayor o igual a  $0\%$ , de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$\sum_{i=0}^{N-1} \min \left( NN\%, \frac{RM(i+1) - RM(i)}{RM(i)} \right)$$

Donde:

Referencia Mensual (RM(i)): Precio Oficial del Cierre del Subyacente en cada una de las fechas de determinación de Precio de Referencia, para  $i= 1,2,2,3,\dots,N$ .

En caso contrario,

Cupón B =  $YY\%$  x Importe Nominal de Inversión

Se calculan las N variaciones mensuales del Subyacente, que podrán ser positivas o negativas.

Las variaciones mensuales positivas que superen el  $NN\%$  se sustituyen por un  $NN\%$ .

Las variaciones mensuales negativas se tienen en cuenta por su valor, sin límite.

Si la suma total de las variaciones, positivas y negativas, es igual o superior a 0, el cliente recibirá un cupón A. Si la suma total de las variaciones, positivas y negativas, es inferior a 0, el cliente recibirá el cupón B.

## 13. Cupón Lock-in

Siempre y cuando el Producto está vigente, si el Precio de Referencia del Subyacente en la Fecha de Determinación de Precio de Referencia (t), para  $t=1,\dots,N$ , es mayor o igual a la Barrera de Cupón ( $XX\%$  de su Precio Inicial), el Producto abonará en la correspondiente Fecha de Pago y en cada una de las Fechas de Pagos posteriores un Cupón A, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula, no siendo necesaria ya la observación del Precio del Subyacente en las posteriores Fechas de Determinación de Precios de Referencia ni en la Fechas de Determinación del Precio Final:

Cupón A = XX% x Importe Nominal de Inversión

En caso contrario el Producto no abonará ningún cupón en la Fecha de Pago (t), y pasará a observar el Precio de Referencia en la segunda Fecha de Determinación de Precios de Referencia.

#### 14. Cupón Lock-in memoria

Siempre y cuando el Producto está vigente, si el Precio de Referencia del Subyacente en la Fecha de Determinación de Precio de Referencia (t), para t=1,...,N, es mayor o igual a la Barrera de Cupón (XX% de su Precio Inicial), el Producto abonará en la correspondiente Fecha de Pago y en cada una de las Fechas de Pagos posteriores un Cupón, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula, no siendo necesaria ya la observación del Precio del Subyacente en las posteriores Fechas de Determinación de Precios de Referencia ni en la Fechas de Determinación del Precio Final:

Si Barrera	PR(t) ≥ de t=1	Fecha de Pago t=1	Fecha de Pago t=2	Fecha de Pago t=3	Fecha de Pago t=N
Cupón en					
t=1		XX% x INI	XX% x INI	XX% x INI	XX% x INI
t=2		0%	2 x XX% x INI	XX% x INI	XX% x INI
t=3		0%	0%	3 x XX% x INI	XX% x INI
.....					
t=N		0%	0%	0%	N x XX% x INI

Siendo INI = Importe Nominal de Inversión

Si en ninguna de las Fechas de Determinación de Precio de Referencia (t), para t = 1,.....,N, el precio de Referencia del Subyacente es mayor o igual a la Barrera de Cupón (XX% del Precio Inicial), el Producto pagaría en la correspondiente Fecha de Pago de Cupón un Cupón B, que podría ser cero, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

Cupón B = YY% x Importe Nominal de Inversión

#### 15. Cupón asiática

Siempre y cuando el Producto está vigente, el Producto pagaría, en la Fecha de Pago (t), un cupón A, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

Cupón A = XX% x Importe Nominal de Inversión

Siendo la rentabilidad revalorización media del subyacente (tomando observaciones periódicas) respecto de la referencia inicial.

$$\text{Rentabilidad} = \text{Max} \left( 0\%; \frac{\frac{1}{N} \sum_{i=1}^N PR(i)}{PI} - 1 \right)$$

Donde:

Precio Referencia Periódico (PR(i))= Precio Oficial de Cierre del Subyacente en cada una de las Fechas de Determinación de Precio de Referencia, para i=1,2,3,...,N.

## 16. Cupón Mixto

Siempre y cuando el Producto esté vigente, para un porcentaje ( $ZZ\%$ ) del Importe Nominal de Inversión, el Producto amortizaría parcialmente en la correspondiente Fecha de Amortización Parcial y pagaría, en la correspondiente Fecha de Pago de Cupón fijo, un Cupón A, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

$$\text{Cupón A} = XX\% \times \text{Importe Nominal de Inversión} \times ZZ\%$$

Para este porcentaje ( $ZZ\%$ ), la estructura funcionaría como una emisión de renta fija, garantizándose en la Fecha de Amortización parcial un determinado cupón.

Para un porcentaje ( $1-ZZ\%$ ) del Importe Nominal de Inversión, la estructura funcionaría como una emisión estructurada definida en el presente apéndice H.

## 17. Cupones garantizados

En cualquier tipo de estructura, se podrá garantizar un cupón  $XX\%$  x Importe Nominal de la Inversión pagadero en una fecha predefinida.

## 18. Disposiciones comunes

Cualquiera de las fórmulas establecidas de rentabilidad en los apartados anteriores se podrá referenciar a:

- a) un único tipo de referencia, valor, índice o activo,
- b) una cesta de ellos,
- c) el mejor de una cesta definiéndose:

Para varios subyacentes ( $i$ ), siendo  $i=1,2,\dots,n$

El de mejor comportamiento de una cesta es aquel que cumple la siguiente condición:

$$\text{Max}_{i=1,2,\dots,n} \left( \frac{\text{Subyacente}(i)_{\text{Final}}}{\text{Subyacente}(i)_{\text{Inicial}}} \right)$$

- d) el peor de una cesta definiéndose:

$$\text{Min}_{i=1,2,\dots,n} \left( \frac{\text{Subyacente}(i)_{\text{Final}}}{\text{Subyacente}(i)_{\text{Inicial}}} \right)$$


### Ejemplos de cálculos de rentabilidad referenciados al mejor de una cesta.

#### (i) Cupón digital “peor de”.

Para varios Subyacentes ( $i$ ), siendo  $i=1,2,\dots,n$ .

Siempre y cuando el Producto está vigente, si el Precio de Referencia de todos y cada uno de los Subyacentes en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia ( $t$ ), para  $t=1,\dots,N$ , fuera igual o superior a su Barrera de Cupón ( $XX\%$  de su Precio Inicial), el Producto pagaría, en la correspondiente Fecha de Pago ( $t$ ), para  $t=1,\dots,N$ , un Cupón A, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

$$\text{Cupón A} = XX\% \times \text{Importe Nominal de Inversión}$$



Si el Precio de Referencia del Subyacente con peor comportamiento en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia (t), para t=1,...,N, fuera inferior a su Barrera de Cupón (XX% de su Precio Inicial), el Producto pagaría, en la correspondiente Fecha de Pago (t), para t=1,...,N, un Cupón B, que podría ser cero, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

Cupón B = YY% x Importe Nominal de Inversión

Siendo Subyacente con peor comportamiento =  $Min_{i=1,2,..,n} \left( \frac{Subyacente(i)_{Final}}{Subyacente(i)_{Inicial}} \right)$

#### (ii) Cupón revalorización con límite máximo el “peor de”.

Para varios Subyacentes (i), siendo i=1,2,...,n.

Siempre y cuando el Producto está vigente, si en la Fecha de determinación de Precio Final (t), el Precio de Referencia de todos y cada uno de los Subyacentes, fuera igual o superior a su respectivo Precio Inicial, el Producto pagaría, en la correspondiente Fecha de Pago (t), un Cupón A, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

Cupón A =  $Min \left( NN\%; Min_{i=1,2,..,n} \left( \frac{Subyacente(i)_{Final}}{Subyacente(i)_{Inicial}} \right) \right)$

Es decir, paga la revalorización del subyacente con peor comportamiento con un límite máximo de NN%.

Si en la Fecha de Determinación de Precio Final(t), el Precio de Referencia de alguno de los Subyacentes, fuera inferior a su respectivo Precio Inicial el Producto pagaría, en la correspondiente Fecha de Pago (t), un Cupón B, que podría ser cero, calculado según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

Cupón B = YY% x Importe Nominal de Inversión

---


El cálculo de los días correspondiente a cada periodo de devengo de intereses se realizará según lo especificado en las Condiciones Finales y siempre siguiendo alguno de los estándares del mercado.

La determinación concreta del rendimiento de las emisiones a realizar, así como los tipos de referencia, valores, índices o activos a cuyo rendimiento se indicie la rentabilidad de los valores a emitir, su denominación formal, momento de determinación y cálculo, publicidad, límites máximo y mínimo que en su caso se fijen, precios o valores iniciales, precios o valores finales, fechas de determinación, información sobre los activos subyacentes, periodicidad en el pago de los cupones periódicos, se indicarán en las Condiciones Finales. De cada emisión.

### **4.8.2. Fecha y modalidades de amortización**

#### 4.8.2.1. Amortización anticipada.

Los valores serán amortizados a su vencimiento en una vez, o anticipadamente mediante la reducción del nominal de los valores y su devolución a los inversores en las fechas que específicamente se determinen en las Condiciones Finales de la emisión particular.



Se podrán amortizar anticipadamente, además de en los supuestos previstos en el apartado 4.8.2. de la Nota de Valores, en los siguientes casos:

4.8.2.1.1. Cuando el Precio de Referencia del Subyacente en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia, para  $t=1, \dots, N-1$ , fuera igual o superior a su Barrera de Cancelación (XX% de su Precio Inicial) el Producto sería amortizado anticipadamente en la correspondiente Fecha de Pago, recibiendo el inversor el 100% del Importe Nominal de Inversión.

4.8.2.1.2. Cuando el Precio de Referencia del Subyacente en cualquiera de las Fechas de Determinación de Precios de Referencia, para  $t=1, \dots, N-1$ , fuera igual o inferior a su Barrera de Cancelación (XX% de su Precio Inicial) el Producto sería amortizado anticipadamente en la correspondiente Fecha de Pago, recibiendo el Cliente el 100% del Importe Nominal de Inversión.

#### 4.8.2.2. Amortización a vencimiento.

4.8.2.2.1. En caso de que no se hubiera producido ningún Supuesto de Cancelación Anticipada, sin que exista Barrera de Capital, el Producto sería amortizado en la Fecha de Vencimiento, recibiendo el inversor el 100% del Importe Nominal de Inversión.

4.8.2.2.2. En caso de que no se hubiera producido ningún Supuesto de Cancelación Anticipada y cuando el Precio Final del Subyacente fuera superior o igual a la Barrera de Capital (XX% de su Precio Inicial), el Producto sería amortizado en la Fecha de Vencimiento, recibiendo el inversor el 100% del Importe Nominal de Inversión.

En caso de que no se hubiera producido ningún Supuesto de Cancelación Anticipada y cuando el Precio Final del Subyacente fuera inferior a la Barrera de Capital (XX% de su Precio Inicial) el Producto sería amortizado en la Fecha de Vencimiento, recibiendo el inversor un porcentaje del Importe Nominal de Inversión que se calculará según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

Importe Nominal de Inversión x Porcentaje IN

Siendo:

Porcentaje IN =  $(PF/PI)$

En caso de evolución desfavorable del subyacente (esto es, si el Precio Final del Subyacente fuese 0), el inversor podría perder la totalidad de la inversión inicial.

4.8.2.2.3. En caso de que no se hubiera producido ningún Supuesto de Cancelación Anticipada y siempre que durante el periodo de observación el Subyacente no haya cerrado a un precio inferior a la Barrera de Capital (XX% de su Precio Inicial), el Producto sería amortizado en la Fecha de Vencimiento, recibiendo el inversor el 100% del Importe Nominal de Inversión.

En caso de que no se hubiera producido ningún Supuesto de Cancelación Anticipada y siempre que durante el periodo de observación el Subyacente haya cerrado algún día a un precio inferior a la Barrera de Capital (XX% de su Precio Inicial) y el Precio Final del Subyacente sea:

4. inferior al Precio Inicial, el Producto sería amortizado en la Fecha de Vencimiento, recibiendo el inversor un porcentaje del Importe Nominal de Inversión que se calculará según lo dispuesto en la siguiente fórmula:

Importe Nominal de Inversión x Porcentaje IN

Siendo:

Porcentaje IN = (PF/PI)

En caso de evolución desfavorable del subyacente (esto es, si el Precio Final del Subyacente fuese 0), el inversor podría perder la totalidad de la inversión inicial.

5. superior al Precio Inicial, el Producto sería amortizado en la Fecha de Vencimiento recibiendo el inversor el 100% del Importe Nominal de Inversión.

4.8.2.2.4. En caso de que no se hubiera producido ningún Supuesto de Cancelación Anticipada y cuando el Precio Final del Subyacente fuera superior o igual a la Barrera de Capital (XX% de su Precio Inicial), el Producto sería amortizado en la Fecha de Vencimiento, recibiendo el inversor el 100% del Importe Nominal de Inversión.

En caso de que no se hubiera producido ningún Supuesto de Cancelación Anticipada y cuando el Precio Final del Subyacente fuera inferior a la Barrera de Capital (XX% de su Precio Inicial), el Producto sería amortizado en la Fecha de Vencimiento, recibiendo el inversor un porcentaje del Importe Nominal de Inversión que se calculará según lo establecido en la siguiente fórmula:

$$\text{Porcentaje IN} = \text{Max} \left( X\%; 1 - \left[ n * \left( 1 - \frac{PF}{PI} \right) \right] \right)$$

n= apalancamiento

X%= %garantizado del nominal de inversión

En caso de evolución desfavorable del subyacente, el inversor podría perder la totalidad de la inversión inicial incluso con un precio final del subyacente superior a 0.

El porcentaje del Importe nominal a recibir por el inversor vendrá dado por la diferencia entre 1 menos n veces la pérdida del valor del activo subyacente sobre su precio inicial (apalancamiento).

4.8.2.2.5. Cualquiera de las fórmulas establecidas para el cálculo de la amortización a vencimiento se podrá referenciar a un único tipo de referencia, valor, índice o activo, una cesta de ellos, el mejor de una cesta o el peor de una cesta, definiéndose:

Para varios subyacentes (i), siendo  $i=1,2,\dots,n$

El de mejor comportamiento de una cesta aquel que cumple la siguiente condición:

$$\left( \text{Max}_{i=1,2,\dots,2} \left( \frac{\text{Subyacente}(i)_{Final}}{\text{Subyacente}(i)_{Inicial}} \right) \right)$$

El de peor comportamiento de una cesta aquel que cumple la siguiente condición:

$$\left( \text{Min}_{i=1,2,\dots,2} \left( \frac{\text{Subyacente}(i)_{Final}}{\text{Subyacente}(i)_{Inicial}} \right) \right)$$





Este Folleto de Base está visado en todos sus folios y firmado en Madrid a 8 de julio de 2014 en representación del Emisor:

D. Raúl Moreno Carnero  
Por poder

## ANEXO I

### MODELO DE CONDICIONES FINALES

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

[DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN]

[---] Euros

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

Las presentes Condiciones Finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto de Base de Emisión de Valores de Renta Fija y Valores de Renta Fija Estructurados [y su suplemento de fecha [---] (*eliminar o completar según proceda*)] (el “Folleto de Base”), registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 8 de julio de 2014.

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

A fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes Condiciones Finales [y el Resumen del Folleto de Base adaptado a la presente emisión (*solo aplicable para emisiones con valor nominal unitario inferior a 100.000 euros*)].

#### 1. PERSONAS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN

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

D. [nombre y apellidos], actuando como [cargo] de BBVA, en virtud del [tipo de apoderamiento o facultad y fecha en que se concedió] y en nombre y representación de BBVA, con domicilio profesional en Madrid, Paseo de la Castellana, 81, asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en estas Condiciones Finales.

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

D. [nombre y apellidos], mayor de edad, con domicilio a estos efectos en [dirección], con [D.N.I. número], comparece en su propio nombre a los solos efectos de aceptar el nombramiento de Comisario Provisional del Sindicato de Bonistas/Obligacionistas]. (*Solo aplicable cuando por la naturaleza de la emisión fuese necesaria la constitución de un Sindicato de Bonistas/Obligacionistas*)

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

### CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES

1. Emisor: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
2. Garante y naturaleza de la garantía: [No aplicable / En su caso, nombre y tipología de la garantía / Si la emisión de Cédulas Hipotecarias / Bonos Hipotecarios tuviera activos de sustitución o instrumentos financieros derivados vinculados a la emisión, indicarlo]
3. Naturaleza y denominación de los valores: [Bonos u Obligaciones Simples / Bonos Líneas ICO / Bonos u Obligaciones Subordinadas / Cédulas Hipotecarias / Bonos Hipotecarios / Cédulas Territoriales / Valores de renta Fija Estructurados - en su caso, serie o tramo de la emisión] *(Eliminar lo que no proceda según la emisión concreta)*  
  
Código ISIN:  
  
Fungibilidad: *(Si la emisión es fungible con otra previa o puede serlo con una futura, indicarlo)*
4. Divisa de la emisión: [---]
5. Importe nominal y efectivo de la emisión:  
  
Nominal: [---]  
  
Efectivo: [---]
6. Importe nominal y efectivo de los valores:  
  
Número de valores: [---]  
  
Nominal unitario: [---]  
  
Precio de emisión: [---]%  
  
Efectivo unitario: [---]
7. Fecha de emisión y desembolso: [---] de [---] de 20[---]
8. Fecha de vencimiento: [---] de [---] de 20[---]
9. Tipo de interés : [fijo / variable / indexado / cupón cero / otros indicar] *(Eliminar lo que no proceda según la emisión concreta)*

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

10.Fecha de amortización final y sistema de amortización: [a la par al vencimiento / por reducción de nominal / variable (en función de un índice) / otros indicar]

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

11.Admisión a cotización de los valores: [AIAF Mercado de Renta Fija / Plataforma SEND / otros mercados señalar]

12.Representación de los valores: [Títulos al portador / Título Global Temporal intercambiable por un Título Global Permanente / Título Global Temporal intercambiable por Títulos Definitivos al portador / anotaciones en cuenta]

Entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta: [IBERCLEAR / indicar entidad encargada]

Sistema de Compensación y Liquidación: [IBERCLEAR / indicar entidad encargada]

## TIPO DE INTERÉS Y AMORTIZACIÓN

13.Tipo de interés fijo: [No aplicable / (---,---%) pagadero (anualmente / semestralmente / trimestralmente / otros)]

- Base de cálculo para el devengo de intereses: [Act/Act; Act/365; Act/360]

- Fecha de inicio de devengo de intereses: [---] de [---] de 20[---]

- Fechas de pago de los cupones: [---](se señalarán aquí las fechas de pago y se indicará cuál será la fecha del primer cupón)

- Importe irregulares: (En su caso se señalarán aquí las fechas y los importes irregulares que existan)

- Convención día hábil: [---]

- Otras características relacionadas con el tipo de interés fijo: (Ninguna / dar detalles)

14.Tipo de interés variable: [No aplicable / (EURIBOR / LIBOR / otro indicar aquí), +/- (---,---%) pagadero (anualmente / semestralmente / trimestralmente / otros)]

- Nombre y descripción del subyacente: [No aplicable / detallar]



- Página de referencia: [detallar]
- Evolución reciente del subyacente: [detallar]
- Fórmula de cálculo: (---) (*Margen*) (*Fechas de determinación (p.e. El día anterior a la fecha de pago del cupón anterior) y momento de valoración*) (*Especificaciones del redondeo u otras condiciones relevantes*)
- Agente de Cálculo: [Entidad / indicar aquí si la Entidad pertenece o no al Grupo BBVA]
- Procedimiento de publicación de la fijación de los nuevos tipos de interés: [detallar]
- Base de cálculo para el devengo de intereses: [Act/Act; Act/365; Act/360]
- Fecha de inicio de devengo de intereses: [---] de [---] de 20[---]
- Fechas de pago de los cupones: [---][---](*se señalarán aquí las fechas de pago y se indicará cuál será la fecha del primer cupón*)
- Importes irregulares: (*En su caso se señalarán aquí las fechas y los importes irregulares que existan*)
- Tipo Mínimo: [No aplicable / (---,---%)]
- Tipo Máximo: [No aplicable / (---,---%)]
- Convención día hábil: [---]
- Otras características relacionadas con el tipo de interés variable: (*Ninguna / dar detalles*)

15. Tipo de interés referenciado a un índice: [No aplicable / (*detallar*)]

- Nombre y descripción del subyacente: [detallar]
- Página de referencia: [detallar]
- Evolución reciente del subyacente: [detallar]



- Fórmula de cálculo: *(Detallar la fórmula y procedimiento de cálculo) (Fechas de determinación (pe. El día anterior a la fecha del pago del cupón anterior) y momento de valoración) (Especificaciones del redondeo u otras condiciones relevantes) (especificación de situaciones en las que no sea posible la determinación del índice) (Para emisiones de Valores de Renta Fija Estructurados y dirigidas al mercado minorista poner ejemplos de análisis de sensibilidad, volatilidad, rendimientos-TIR mínima y máxima a ser posible)*
- Agente de cálculo: [Entidad]
- Procedimiento de publicidad de la fijación de los nuevos referencias / rendimientos: [*detallar*]
- Base de cálculo para el devengo de intereses: [Act/Act; Act/365; Act/360]
- Fecha de inicio de devengo de intereses: [---] de [---] de 20[---]
- Importes irregulares: *(En su caso se señalarán aquí las fechas y los importes irregulares que existan)*
- Tipo Mínimo: [No aplicable / (---,---%)]
- Tipo Máximo: [No aplicable / (---,---%)]
- Fechas de pago de los cupones: [---][---]*(se señalarán aquí las fechas de pago y se indicará cuál será la fecha del primer cupón)*
- Otras características relacionadas con el tipo de interés indexado: *(Ninguna / dar detalles)*

16.Cupón Cero: [No aplicable / Sí]

- Precio y prima de amortización: [(---,---%)]

17.Amortización de los valores

- Fecha de amortización a vencimiento: [---] de [---] de 20[---]
- Precio: [100 % / fórmula a aplicar, indicar aquí]
- Amortización anticipada por el Emisor: [SÍ/NO]
- Fechas: *(indicar cuáles)*



Total:	[No aplicable / Aplicable]
Parcial:	[No aplicable / Aplicable]
Valores a amortizar:	<i>(detallarlos)</i>
Precio:	<i>(N.A. / detallarlo)</i>
- Amortización anticipada por el inversor:	[SÍ/NO]
Fechas:	<i>(indicar cuáles)</i>
Total:	[No aplicable / Aplicable]
Parcial:	[No aplicable / Aplicable]
Valores a amortizar:	<i>(detallarlos)</i>

## **RATING**

18. Rating de la Emisión: [---]

## **DISTRIBUCIÓN Y COLOCACIÓN**

19. Colectivo de potenciales suscriptores a los que se dirige la emisión:	[Inversores cualificados (Conforme a la Directiva 2003/71/CE) / Inversores minoristas / Público en general / otros, indicar]
20. Periodo de suscripción:	[---]
21. Tramitación de la suscripción:	[(Directamente a través de las entidades aseguradoras y colocadoras / Otras, señalar) y Periodo de Solicitud de Suscripción (---)]
22. Procedimiento de adjudicación y colocación de los valores:	
Discrecional:	
Prorrato:	[No aplicable / <i>(Describir el procedimiento)</i> ]
23. Entidades Directoras:	[Entidad]
	[Entidad]
	[Entidad]
Entidades Co-Directoras:	[Entidad]
	[Entidad]



[Entidad]

[Entidad]

24. Entidades Aseguradoras

Nombre del Asegurador	Importe Asegurado	Comisiones
[Entidad]	[---]	[---]
[Entidad]	[---]	[---]
[Entidad]	[---]	[---]
[Entidad]	[---]	[---]
[Entidad]	[---]	[---]

---

Total asegurado [---]

25. Entidades Colocadoras

Nombre del Colocador	Importe Colocado	Comisiones
[Entidad]	[---]	[---]
[Entidad]	[---]	[---]
[Entidad]	[---]	[---]
[Entidad]	[---]	[---]

---

Total: [---]

26. Entidades Coordinadoras: [No aplicable / Entidad]

27. Entidades de Contrapartida y Obligaciones de Liquidez: [No aplicable / Entidad (*Detallar condiciones del Contrato de Liquidez y publicidad de los precios*)]

28. Restricciones de venta o a la libre circulación de los valores: [No aplicable / *detallar*]

29. Representación de los inversores, Sindicato de Obligacionistas: [SÍ/NO]



30.TAE, TIR para el tomador de los valores: TIR: [---,---%]

31.Interés efectivo previsto para el emisor: TIR: [--,---%]

Gastos estimados de emisión y admisión: [---]

### INFORMACIÓN OPERATIVA DE LOS VALORES

32.Agente de Pagos: [Entidad , dirección Entidad]

33.Calendario relevante para el pago de los flujos establecidos en la emisión: [TARGET2 (Trans-European Automated Real-Time Gross-Settlement Express Transfer System) / Otro]

### 3. ACUERDOS DE EMISIÓN DE LOS VALORES Y DE CONSTITUCIÓN DEL SINDICATO DE (OBLIGACIONES / BONOS / “NOTAS ESTRUCTURADAS”)

Acuerdos sociales: (Indicar aquí con base en qué acuerdos se realiza la emisión)

[Constitución del Sindicato de (Bonistas / Obligacionistas): De conformidad con el epígrafe 4.10 del Folleto de Base, se procede a la constitución del sindicato de tenedores de (Bonos/Obligaciones) denominado “Sindicato de Tenedores de (*indicar descripción de la Emisión*) cuya dirección se fija a estos efectos en [---], y que se regirá por la normas previstas en el Reglamento incluido en el epígrafe 4.10 del Folleto de Base.

Nombramiento del Comisario Provisional del Sindicato: Se nombra Comisario Provisional del Sindicato a D. [---] quien tendrá las facultades que le atribuye el Reglamento incluido en el epígrafe 4.10 del Folleto de Base mencionado anteriormente.] (*Sólo aplicable cuando por la naturaleza de la emisión fuese necesaria la constitución de un Sindicato de Bonistas/Obligacionistas*)

### 4. ACUERDOS DE ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN

Se solicitará la admisión a negociación de los valores descritos en las presentes Condiciones Finales en (AIAF Mercado de Renta Fija / *otros mercados señalar aquí*) con posterioridad a la Fecha de Desembolso, según se establece en el apartado 6.1 del Folleto de Base en un plazo inferior a [---] días desde la Fecha de Desembolso.

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

Firmado:

.....  
Apoderado del Emisor

.....  
Comisario Provisional del  
Sindicato de Obligacionistas