

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

CERTIFICA:

Que la copia adjunta contiene el texto de las Condiciones Finales correspondientes a la emisión de warrants minorista de fecha 27 de noviembre de 2014, para su puesta a disposición del público en Internet. El contenido de dicha copia se corresponde exactamente con la versión impresa de dichas Condiciones Finales, inscritas en los RROO de CNMV con fecha 04 de diciembre de 2014.

Y para que conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido la presente certificación en Madrid, a 04 de diciembre de 2014.

Luis Miguel Durán Rubio
BBVA BANCO DE FINANCIACION, S.A.

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

Se advierte que:

- las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 10 de julio de 2014 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de septiembre de 2014 y 13 de noviembre de 2014 respectivamente .
- el Folleto Base y sus Suplementos están publicados, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Garante (www.bbva.es) y de la CNMV (www.cnmv.es);
- a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, los Suplementos y las condiciones finales;
- aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de BBVA Banco de Financiación, S.A., en calidad de apoderado, en virtud del apoderamiento del Consejo con fecha 22 de mayo de 2014, relativo al Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., fija las Condiciones Finales y asume la responsabilidad por las mismas.

D. Antonio Luna Rosa, mayor de edad, español, vecino de Madrid con DNI nº 9.166.382-P, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., en calidad de garante, con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con CIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por acuerdos del Consejo de Administración de fecha 29 de marzo de 2011.

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

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Allianz SE	DE0008404005	140.00	500,000	0.10	27-nov-14	20-mar-15	0.61	EUR	ES0613707XJ2
Call	Allianz SE	DE0008404005	150.00	500,000	0.10	27-nov-14	20-mar-15	0.29	EUR	ES0613707XK0
Put	Allianz SE	DE0008404005	120.00	400,000	0.10	27-nov-14	20-mar-15	0.24	EUR	ES0613707XL8
Put	Allianz SE	DE0008404005	120.00	400,000	0.10	27-nov-14	19-jun-15	0.52	EUR	ES0613707XM6

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Allianz SE	DE0008404005	120.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.92	EUR	ES0613707XN4
Call	Allianz SE	DE0008404005	130.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.35	EUR	ES0613707XO2
Call	Allianz SE	DE0008404005	140.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.90	EUR	ES0613707XP9
Call	Allianz SE	DE0008404005	150.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.58	EUR	ES0613707XQ7
Put	Allianz SE	DE0008404005	120.00	400,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.76	EUR	ES0613707XR5
Put	Allianz SE	DE0008404005	130.00	400,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.19	EUR	ES0613707XS3
Call	Apple INC	US0378331005	120.00	500,000	0.10	27-nov-14	20-mar-15	0.68	USD	ES0613707XT1
Put	Apple INC	US0378331005	120.00	400,000	0.10	27-nov-14	20-mar-15	0.81	USD	ES0613707XU9
Call	Apple INC	US0378331005	120.00	500,000	0.10	27-nov-14	19-jun-15	0.96	USD	ES0613707XV7
Put	Apple INC	US0378331005	90.00	400,000	0.10	27-nov-14	19-jun-15	0.23	USD	ES0613707XW5
Put	Apple INC	US0378331005	120.00	400,000	0.10	27-nov-14	19-jun-15	1.11	USD	ES0613707XX3
Call	Apple INC	US0378331005	100.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	2.02	USD	ES0613707XY1
Call	Apple INC	US0378331005	110.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.54	USD	ES0613707XZ8
Call	Apple INC	US0378331005	120.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.15	USD	ES0613707YA9
Put	Apple INC	US0378331005	110.00	400,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.93	USD	ES0613707YB7
Put	Apple INC	US0378331005	120.00	400,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.35	USD	ES0613707YC5

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	9.00	500,000	0.50	27-nov-14	20-mar-15	0.73	EUR	ES0613707YD3
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	10.00	500,000	0.50	27-nov-14	20-mar-15	0.44	EUR	ES0613707YE1
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	9.00	500,000	0.50	27-nov-14	19-jun-15	0.82	EUR	ES0613707YF8
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	9.00	500,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.90	EUR	ES0613707YG6
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	10.00	500,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.64	EUR	ES0613707YH4
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	11.00	500,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.45	EUR	ES0613707YI2
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	12.00	500,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.31	EUR	ES0613707YJ0
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	13.00	500,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.22	EUR	ES0613707YK8
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	9.00	400,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.44	EUR	ES0613707YL6
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	11.00	400,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.99	EUR	ES0613707YM4
Put	Axa SA	FR0000120628	16.00	400,000	0.25	27-nov-14	19-jun-15	0.18	EUR	ES0613707YN2
Call	Axa SA	FR0000120628	16.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.90	EUR	ES0613707YO0
Call	Axa SA	FR0000120628	18.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.60	EUR	ES0613707YP7
Call	Axa SA	FR0000120628	20.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.37	EUR	ES0613707YQ5
Call	Axa SA	FR0000120628	22.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.22	EUR	ES0613707YR3
Put	Axa SA	FR0000120628	19.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.59	EUR	ES0613707YS1

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Axa SA	FR0000120628	24.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.50	EUR	ES0613707YT9
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	130.00	500,000	0.10	27-nov-14	20-mar-15	0.41	EUR	ES0613707YU7
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	400,000	0.10	27-nov-14	20-mar-15	0.93	EUR	ES0613707YV5
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	140.00	500,000	0.10	27-nov-14	19-jun-15	0.40	EUR	ES0613707YW3
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.73	EUR	ES0613707YX1
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.23	EUR	ES0613707YY9
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	130.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.85	EUR	ES0613707YZ6
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	140.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.58	EUR	ES0613707ZA6
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	400,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.03	EUR	ES0613707ZB4
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	400,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.52	EUR	ES0613707ZC2
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	130.00	400,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	2.15	EUR	ES0613707ZD0
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	42.00	500,000	0.25	27-nov-14	20-mar-15	2.46	EUR	ES0613707ZE8
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	46.00	400,000	0.25	27-nov-14	20-mar-15	0.48	EUR	ES0613707ZF5
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	42.00	500,000	0.25	27-nov-14	19-jun-15	2.52	EUR	ES0613707ZG3
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	46.00	400,000	0.25	27-nov-14	19-jun-15	0.79	EUR	ES0613707ZH1
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	40.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	3.01	EUR	ES0613707ZI9

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	44.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	2.31	EUR	ES0613707ZJ7
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.71	EUR	ES0613707ZK5
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	52.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.23	EUR	ES0613707ZL3
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	56.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.86	EUR	ES0613707ZM1
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	44.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.85	EUR	ES0613707ZN9
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.26	EUR	ES0613707ZO7
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	23.00	500,000	0.25	27-nov-14	20-mar-15	0.93	EUR	ES0613707ZP4
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	24.00	400,000	0.25	27-nov-14	20-mar-15	0.27	EUR	ES0613707ZQ2
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	24.00	400,000	0.25	27-nov-14	19-jun-15	0.44	EUR	ES0613707ZR0
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	20.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.61	EUR	ES0613707ZS8
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	22.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.26	EUR	ES0613707ZT6
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	24.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.95	EUR	ES0613707ZU4
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	26.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.71	EUR	ES0613707ZV2
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	28.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.52	EUR	ES0613707ZW0
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.37	EUR	ES0613707ZX8
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	22.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.37	EUR	ES0613707ZY6

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	26.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.82	EUR	ES0613707ZZ3
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	11.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.66	EUR	ES06137082D6
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	12.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.50	EUR	ES0613708009
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.37	EUR	ES0613708017
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.26	EUR	ES0613708025
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.19	EUR	ES0613708033
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	11.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.14	EUR	ES0613708041
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.35	EUR	ES0613708058
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	15.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.25	EUR	ES0613708132
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	16.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.19	EUR	ES0613708140
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	17.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.14	EUR	ES0613708157
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	18.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.10	EUR	ES0613708165
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	15.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.64	EUR	ES0613708173
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	17.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.02	EUR	ES0613708181
Call	ENI SPA	IT0003132476	16.00	500,000	0.25	27-nov-14	20-mar-15	0.46	EUR	ES0613708066
Put	ENI SPA	IT0003132476	16.00	400,000	0.25	27-nov-14	20-mar-15	0.18	EUR	ES0613708074

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	ENI SPA	IT0003132476	16.00	500,000	0.25	27-nov-14	19-jun-15	0.51	EUR	ES0613708082
Put	ENI SPA	IT0003132476	16.00	500,000	0.25	27-nov-14	19-jun-15	0.30	EUR	ES0613708090
Call	ENI SPA	IT0003132476	16.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.56	EUR	ES0613708108
Call	ENI SPA	IT0003132476	18.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.33	EUR	ES0613708116
Put	ENI SPA	IT0003132476	16.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.38	EUR	ES0613708124
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	20.00	400,000	0.25	27-nov-14	19-jun-15	0.22	EUR	ES0613708314
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	400,000	0.25	27-nov-14	19-jun-15	0.63	EUR	ES0613708322
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	20.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.13	EUR	ES0613708330
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.82	EUR	ES0613708348
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.57	EUR	ES0613708355
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.39	EUR	ES0613708363
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	20.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.32	EUR	ES0613708371
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.77	EUR	ES0613708389
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.80	400,000	0.50	27-nov-14	20-mar-15	0.33	EUR	ES0613708231
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	500,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.57	EUR	ES0613708249
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.40	500,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.47	EUR	ES0613708256

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.80	500,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.38	EUR	ES0613708264
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	7.20	500,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.31	EUR	ES0613708272
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	7.60	500,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.25	EUR	ES0613708280
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.40	400,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.41	EUR	ES0613708298
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.80	400,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.53	EUR	ES0613708306
Call	Orange SA	FR0000133308	13.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.47	EUR	ES0613708199
Call	Orange SA	FR0000133308	14.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.36	EUR	ES0613708207
Put	Orange SA	FR0000133308	11.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.17	EUR	ES0613708215
Put	Orange SA	FR0000133308	12.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.26	EUR	ES0613708223
Call	Sanofi SA	FR0000120578	68.00	500,000	0.10	27-nov-14	20-mar-15	1.04	EUR	ES0613708397
Put	Sanofi SA	FR0000120578	68.00	400,000	0.10	27-nov-14	20-mar-15	0.20	EUR	ES0613708405
Call	Sanofi SA	FR0000120578	74.00	500,000	0.10	27-nov-14	19-jun-15	0.72	EUR	ES0613708413
Call	Sanofi SA	FR0000120578	78.00	500,000	0.10	27-nov-14	19-jun-15	0.54	EUR	ES0613708421
Put	Sanofi SA	FR0000120578	76.00	400,000	0.10	27-nov-14	19-jun-15	0.74	EUR	ES0613708439
Call	Sanofi SA	FR0000120578	70.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.03	EUR	ES0613708447
Call	Sanofi SA	FR0000120578	74.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.82	EUR	ES0613708454

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Sanofi SA	FR0000120578	78.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.65	EUR	ES0613708462
Put	Sanofi SA	FR0000120578	72.00	400,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.69	EUR	ES0613708470
Put	Sanofi SA	FR0000120578	76.00	400,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.90	EUR	ES0613708488
Call	Siemens AG	DE0007236101	86.00	500,000	0.10	27-nov-14	20-mar-15	1.07	EUR	ES0613708496
Put	Siemens AG	DE0007236101	90.00	400,000	0.10	27-nov-14	20-mar-15	0.44	EUR	ES0613708504
Put	Siemens AG	DE0007236101	90.00	400,000	0.10	27-nov-14	19-jun-15	0.68	EUR	ES0613708512
Call	Siemens AG	DE0007236101	80.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.70	EUR	ES0613708520
Call	Siemens AG	DE0007236101	84.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.44	EUR	ES0613708538
Call	Siemens AG	DE0007236101	88.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.20	EUR	ES0613708546
Call	Siemens AG	DE0007236101	92.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.99	EUR	ES0613708553
Call	Siemens AG	DE0007236101	96.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.81	EUR	ES0613708561
Put	Siemens AG	DE0007236101	84.00	400,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.62	EUR	ES0613708579
Put	Siemens AG	DE0007236101	88.00	400,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.78	EUR	ES0613708587
Call	Societe Generale	FR0000130809	36.00	500,000	0.25	27-nov-14	20-mar-15	1.35	EUR	ES0613708595
Call	Societe Generale	FR0000130809	38.00	500,000	0.25	27-nov-14	20-mar-15	1.03	EUR	ES0613708603
Put	Societe Generale	FR0000130809	36.00	400,000	0.25	27-nov-14	20-mar-15	0.45	EUR	ES0613708611

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Societe Generale	FR0000130809	36.00	500,000	0.25	27-nov-14	19-jun-15	1.48	EUR	ES0613708629
Put	Societe Generale	FR0000130809	36.00	400,000	0.25	27-nov-14	19-jun-15	0.72	EUR	ES0613708637
Call	Societe Generale	FR0000130809	32.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	2.26	EUR	ES0613708645
Call	Societe Generale	FR0000130809	34.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.92	EUR	ES0613708652
Call	Societe Generale	FR0000130809	36.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.62	EUR	ES0613708660
Call	Societe Generale	FR0000130809	38.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.35	EUR	ES0613708678
Call	Societe Generale	FR0000130809	40.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.12	EUR	ES0613708686
Call	Societe Generale	FR0000130809	42.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.91	EUR	ES0613708694
Put	Societe Generale	FR0000130809	34.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.73	EUR	ES0613708702
Put	Societe Generale	FR0000130809	38.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.16	EUR	ES0613708710
Put	Total SA	FR0000120271	44.00	400,000	0.25	27-nov-14	20-mar-15	0.49	EUR	ES0613708728
Put	Total SA	FR0000120271	44.00	400,000	0.25	27-nov-14	19-jun-15	0.80	EUR	ES0613708736
Call	Total SA	FR0000120271	44.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.69	EUR	ES0613708744
Call	Total SA	FR0000120271	46.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.42	EUR	ES0613708751
Call	Total SA	FR0000120271	48.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.18	EUR	ES0613708769
Call	Total SA	FR0000120271	50.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.98	EUR	ES0613708777

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Total SA	FR0000120271	52.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.80	EUR	ES0613708785
Call	Total SA	FR0000120271	54.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.65	EUR	ES0613708793
Put	Total SA	FR0000120271	44.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.05	EUR	ES0613708801
Put	Total SA	FR0000120271	48.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.54	EUR	ES0613708819

- **Número de warrants emitidos :** 70.300.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 59.316.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 28 de noviembre de 2014
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

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

Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 10 de julio de 2014, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

Descripción de los subyacentes:

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

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

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

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

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

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

En Madrid, 28 de noviembre de 2014.

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,
BBVA Banco de Financiación, S.A.

Antonio Luna Rosa
El garante
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 27 DE NOVIEMBRE DE 2014 DE BBVA
BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES INTERNACIONALES**

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

		Sección A- Introducción y advertencias
A.1	Advertencia:	<p>(i) Este Resumen debe leerse como una introducción al Folleto Base;</p> <p>(ii) Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto Base en su conjunto;</p> <p>(iii) Cuando una demanda sobre la información contenida en un Folleto Base se presente ante un tribunal, el inversor demandante podría, en virtud del Derecho nacional de los Estados miembros, tener que soportar los gastos de la traducción del Folleto Base antes de que dé comienzo el procedimiento judicial y</p> <p>(iv) La responsabilidad civil sólo se exigirá a las personas que hayan presentado el Resumen, incluida cualquier traducción del mismo, y únicamente cuando el Resumen sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto Base, o no aporte, leída junto con las otras partes del Folleto Base, información fundamental para ayudar a los inversores a la hora de determinar si invierten o no en dichos valores.</p>
A.2	Consentimiento del Emisor relativo a la utilización del Folleto Base para una venta posterior o la colocación final de los valores por parte de los intermediarios financieros.	<p>(i) El Emisor consiente la utilización del presente Folleto Base por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como intermediario financiero designado y asume la responsabilidad por su contenido respecto a cualquier venta posterior o colocación final de los valores realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>(ii) El consentimiento otorgado para la utilización del presente Folleto Base tiene el mismo periodo de vigencia que el Folleto Base, esto es, doce meses desde la fecha de aprobación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”).</p> <p>(iii) La venta posterior o la colocación final de los valores tendrá lugar en los próximos doce meses a contar desde la fecha de aprobación del Folleto Base.</p> <p>(iv) La utilización del Folleto Base para una venta posterior o colocación final de los valores tendrá lugar en España.</p> <p>(v) La oferta de warrants está dirigida a inversores minoristas y cualificados. Los warrants exóticos sólo serán ofertados a inversores cualificados.</p> <p>(vi) Los warrants no se podrán colocar hasta su admisión a cotización.</p> <p>(vii) Se advierte a los inversores, que en caso de oferta realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., será éste el que anuncie la oferta en el momento que se realice.</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes																																													
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor y del Garante.	<p>BBVA Banco de Financiación, S.A. (el “Emisor”, la “Entidad Emisora”, o “BBVA Banco de Financiación”) es la entidad emisora de los warrants.</p> <p>El garante de las emisiones de warrants es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Garante” o “BBVA”) sociedad matriz del Grupo BBVA.</p>																																											
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor y del Garante, legislación conforme a la cual operan y país de constitución.	<p>BBVA Banco de Financiación con domicilio social en España, 48001 Bilbao, Gran Vía de Don Diego López de Haro nº 1 y NIF A-08188807 e inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, folio 27, tomo 3767, hoja BI- 24517, inscripción 2ª, entidad perteneciente al Grupo BBVA. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.</p> <p>BBVA con domicilio social en Bilbao, Plaza de San Nicolás 4 y NIF A-48265169 inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.</p>																																											
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Garante y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 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:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: right;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2013</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> <th style="text-align: center;">2011 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>España</td> <td style="text-align: right;">315.561</td> <td style="text-align: right;">345.362</td> <td style="text-align: right;">323.249</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">20.563</td> <td style="text-align: right;">21.923</td> <td style="text-align: right;">22.558</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">41.223</td> <td style="text-align: right;">48.324</td> <td style="text-align: right;">53.439</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">82.171</td> <td style="text-align: right;">81.723</td> <td style="text-align: right;">72.156</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">78.141</td> <td style="text-align: right;">77.474</td> <td style="text-align: right;">62.651</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">53.042</td> <td style="text-align: right;">53.892</td> <td style="text-align: right;">53.090</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">590.700</td> <td style="text-align: right;">628.698</td> <td style="text-align: right;">587.143</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td> <td style="text-align: right;">(8.125)</td> <td style="text-align: right;">(7.625)</td> <td style="text-align: right;">(4.305)</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td style="text-align: right;">582.575</td> <td style="text-align: right;">621.072</td> <td style="text-align: right;">582.838</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.</p> <p>(*) Incluye ajustes derivados de la consolidación del Grupo Garanti por el método de la participación y otros ajustes.</p> <p>Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados.</p>	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)	Total activos Grupo BBVA	582.575	621.072	582.838
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)																																										
Total activos Grupo BBVA	582.575	621.072	582.838																																										

Sección B — Emisor y posibles garantes

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
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.228	1.676	3.005
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)
Resultado antes de impuestos	1.160	1.583	3.399

(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).

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

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

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		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%).
B.4a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Garante y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>A continuación se describen las tendencias recientes más significativas que afectan al Garante y a los sectores en los que ejerce su actividad:</p> <p>Entorno Sectorial</p> <p>España</p> <p>La actividad económica en España continúa mostrando el dinamismo esperado, por lo que se mantiene la previsión de crecimiento para 2014 en el 1,3%. Sin embargo, el deterioro observado en el crecimiento del PIB de algunos países europeos durante los últimos meses, así como la mayor incertidumbre que se ha observado en los mercados financieros recientemente, sesgan a la baja las perspectivas para los próximos trimestres. En todo caso, se espera que diversos factores sigan apoyando el crecimiento del PIB en España y que éste se incremente en promedio hasta el 2,0% en 2015, significativamente por encima de la eurozona, tal y como ha ocurrido en los últimos trimestres.</p> <p>En cuanto al sistema financiero, cabe destacar:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. El artículo IV publicado en julio de 2014 recalca que el programa de reforma se completó con éxito. • 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. • El 3 de octubre se remitió a las Cortes el Proyecto de Ley de Fomento de la Financiación Empresarial, que pretende mejorar la financiación bancaria a PYMES y avanzar en el desarrollo de la financiación no bancaria. • Continúa el proceso de desapalancamiento del stock de crédito, que es compatible con que el flujo de las nuevas operaciones de crédito a hogares y a empresas por importe inferior a un millón de euros mantenga una tendencia de subida. • El saldo absoluto de créditos morosos cae desde comienzos de 2014 y, en el mes de agosto, la tasa de mora del sistema se sitúa en el 13,25%. • Las mejores condiciones de mercado permiten que ciertos bancos busquen financiación en los mercados mayoristas y continúen devolviendo la financiación al Banco Central Europeo (“BCE”), que en octubre se situaba en los 159,0miles de millones de euros. • El BCE anunció el 5 de junio que llevará a cabo una serie de operaciones de financiación condicionadas a más largo plazo (targeted longer-term refinancing operations, TLTROs), a un tipo de interés 10 puntos básicos por encima del tipo de referencia (actualmente situado en 0,05%) y a un plazo máximo de 4 años (vencimiento en septiembre de 2018). El objetivo de las TLTROs es mejorar el funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria mediante el apoyo a la financiación bancaria de familias (excluyendo préstamos para adquisición de vivienda) y empresas. En la primera subasta, en septiembre, la banca española recibió 14,7 miles de millones de euros. Asimismo, se han puesto en marcha programas de compra de titulizaciones y cédulas por parte del BCE. • Uno de los pilares de la Unión Bancaria, el Mecanismo Único de Supervisión (MUS), es

		Sección B — Emisor y posibles garantes
		<p>efectivo desde el 4 de noviembre de 2014. Desde ese momento, las entidades financieras significativas han pasado a estar supervisadas solamente por una institución, en vez de estar supervisadas por 18 autoridades. Esto implica que unas 120 entidades están bajo la supervisión directa del MUS, con más de €20trn en activos, lo que supone un 80% del balance agregado del sector bancario de la zona euro, aproximadamente.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Durante 2014 las autoridades europeas han realizado un ejercicio (i.e. Comprehensive Assessment) que ha reforzado la credibilidad del sistema financiero del área. La publicación de los resultados de este ejercicio a finales de octubre, que supone la revisión de los balances de las entidades que forman parte del MUS así como su resistencia a unas condiciones estresadas, ha supuesto el pistoletazo de salida para el funcionamiento efectivo de la supervisión única con las máximas garantías. El resultado deja en muy buen lugar al sistema financiero español, pues ninguna entidad ha suspendido el test, y muestra que está preparado para dar crédito a la demanda solvente. <p><u>Actividad inmobiliaria en España</u></p> <p>Durante los ocho primeros meses de 2014 se produjeron algo más de 224.000 ventas de vivienda, frente a las casi 189.000 realizadas en los mismos meses de 2013, lo que supone un incremento del 19% a/a. Este aumento se ve alentado por un efecto base -derivado del cambio fiscal de la vivienda en enero de 2013 y que supuso un adelanto de las compras a los últimos compases de 2012-, por el buen tono que mantiene la demanda extranjera y por la mejora de los fundamentales de la demanda doméstica: creación de empleo, recuperación de la renta financiera de las familias y tipos de interés y ratios de accesibilidad en mínimos históricos.</p> <p>Por su parte, la actividad constructora comienza a dar síntomas de un retorno al crecimiento. Así, tras descontar la estacionalidad, los visados encadenan cinco trimestres consecutivos de crecimiento. De este modo, los visados aprobados en los ocho primeros meses del año en curso superaron en un 3,3% a los firmados en el mismo periodo del año anterior.</p> <p>Ante este escenario, la corrección del precio de la vivienda continúa moderándose y avanzando hacia la estabilidad: según los datos del Ministerio de Fomento, durante el segundo trimestre de 2014 el precio de la vivienda se contrajo el 2,9% a/a, en línea con lo esperado. A escala regional se mantiene una elevada heterogeneidad.</p> <p>Con todo, el sector inmobiliario continúa mostrando una elevada heterogeneidad regional, pero, en términos globales, puede decirse que el ajuste parece estar llegando a su fin. La consolidación de la recuperación económica en un contexto de mayor estabilidad financiera y de bajos tipos de interés propicia la recuperación de la demanda, el avance hacia la estabilidad de precios y la vuelta al crecimiento de la inversión residencial.</p> <p><u>Eurasia</u></p> <p>En la eurozona la recuperación está siendo más lenta de lo previsto. El estancamiento del PIB en el 2T14, con comportamientos más débiles en general en las economías más grandes, ha supuesto la revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento del área para 2014 y 2015. El impacto de la crisis entre Ucrania y Rusia se está dejando sentir en el comercio y los indicadores de confianza de las economías más expuestas en el centro de Europa, que en el caso de Alemania se está trasladando a sorpresas negativas en inversión. En el conjunto de Europa, esta menor confianza coincide con datos débiles de actividad y con la escasa agilidad de las autoridades del área en la toma de medidas para atajar este deterioro de expectativas de bajo crecimiento e inflación.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de la zona, lo más relevante ha sido:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. El BCE se ha convertido en el supervisor único de los principales grupos bancarios del área. Se publicó la

		Sección B — Emisor y posibles garantes
		<p>Directiva sobre Recuperación y Resolución de Bancos, y las contribuciones de los bancos al Fondo de Resolución europeo comenzarán en enero de 2015.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Publicación de resultados del proceso de evaluación integral de los 128 bancos que están sujetos a la supervisión del BCE. El ejercicio aumenta notablemente la transparencia de las entidades; demuestra que el sector bancario europeo es resistente a un escenario adverso; señala necesidades de capital asumibles y ha provocado ampliaciones de capital y saneamientos preventivos. • Finalización del diseño de la regulación de liquidez. La Comisión ha publicado las normas referentes al Ratio de Cobertura de Liquidez (Liquidity Coverage Ratio, LCR) que entra en vigor en octubre de 2015. En octubre de 2014 el Comité de Basilea publicó la versión final del Ratio de Financiación Estable Neto (Net Stable Funding Ratio, NSFR), que estará en vigor a partir de enero de 2018. <p>En lo que se refiere a la economía turca, se mantienen las perspectivas de mejora del crecimiento en 2015 desde el 2,5% estimado para 2014 en un entorno de estabilidad política interna y salida de los efectos restrictivos del pasado tensionamiento monetario. El entorno externo es más complejo, tanto por los riesgos geopolíticos en la zona como por los potenciales efectos de la normalización monetaria por parte de la Fed. En lo que se refiere a la inflación, aunque la perspectiva para final de año superará el límite superior de la banda objetivo del Banco Central, se espera una convergencia gradual desde 2015 hacia el cumplimiento del objetivo. En caso de ser necesario, son previsibles aumentos de tasas monetarias, aunque ello dependerá finalmente de la evolución de la lira y del impacto de los precios del petróleo sobre el déficit externo y la inflación.</p> <p>El sector financiero turco conserva unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad elevada, si bien el pasado endurecimiento de las medidas de política monetaria y la evolución al alza de los tipos de interés durante el primer trimestre, sólo revertida parcialmente en el resto del año, han provocado el encarecimiento de los pasivos, presionando a la baja los márgenes de las entidades. En su actividad, destaca la moderación del ritmo de crecimiento del crédito, principalmente en el segmento de consumo y tarjetas que se acerca ya al objetivo del 15% del Banco Central. La tasa de mora se mantiene contenida, cercana al 3%.</p> <p>En China se mantienen las perspectivas de paulatina desaceleración económica, pero con un sesgo bajista por el entorno externo y la posibilidad de apoyo de la política económica. En el 3T14 el PIB siguió desacelerándose, hasta el 7,3%, resultado de la moderación de la actividad doméstica, sobre todo en la constructora e inmobiliaria, pero parcialmente compensada por un inesperado e intenso repunte de las exportaciones. Con todo, los sesgos del escenario de crecimiento en China siguen siendo bajistas a partir de 2015, precisamente por el freno que puede suponer la demanda externa procedente de Europa y por el ajuste en marcha en el sector inmobiliario en un entorno de elevado apalancamiento y de medidas de control del sistema bancario menos regulado.</p> <p>En cuanto al sector financiero, los últimos datos disponibles confirman una moderación del crecimiento del crédito. Por lo demás, el sector financiero chino se encuentra inmerso en un proceso de liberalización. Así, se ha eliminado el suelo de las tasas de interés de préstamos y las autoridades han empezado a dar licencias bancarias a inversores privados.</p> <p><u>México</u></p> <p>La economía mexicana mejora sus cifras de crecimiento, en línea con lo previsto, aupada por el aumento de las exportaciones a EE.UU., la mejora de la actividad manufacturera y del gasto en infraestructuras. Con ello, se mantiene la expectativa de crecimiento para 2014 en el 2,5%, que en 2015 sería del 3,5%. Desde un punto de vista de medio plazo mejoran las perspectivas de la economía mexicana dados los avances en la reforma energética y el aumento del gasto en infraestructuras.</p> <p>En lo que se refiere a la política monetaria, se mantiene el tono neutral del Banco Central,</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>consistente en mantener la pausa monetaria el resto del año. Las perspectivas económicas favorables de EE.UU. y las reformas compensan los riesgos a la baja que señala Banxico sobre el crecimiento mundial. Y en lo que se refiere a los riesgos inflacionistas, se mantiene la cautela al situarse el crecimiento del IPC por encima del 4,0%, aunque se espera converger al 3,0% en 2015.</p> <p>En lo que se refiere al sistema financiero, en promedio, en septiembre de 2014 el crédito vigente al sector privado registró un crecimiento interanual de 7,7%, menor al dato del trimestre anterior (8.6% en junio). La desaceleración del crédito llegó a su punto más bajo en febrero de 2014. Desde entonces se ha recuperado y a medida que la recuperación macroeconómica se consolide como esperamos, el crédito continuará creciendo a tasas más elevadas.</p> <p><u>América del Sur</u></p> <p>Los datos de actividad en la región siguen sorprendiendo en general a la baja en un entorno global menos favorable por los descensos de precios de las materias primas y en lo doméstico por el agotamiento de las políticas adoptadas en algunas de las geografías, las dificultades en la implementación de programas de inversión pública o el retraso en el aumento de capacidad exportadora en algunas otras.</p> <p>Con todo, seguimos esperando un repunte del crecimiento en los próximos trimestres con la mejora cíclica en algunas de las economías más desarrolladas, EE.UU. y el área del euro. Así, nuestras previsiones apuntan a un crecimiento en América Latina que pasaría del 0,9% en 2014 al 1,8% en 2015.</p> <p><u>Estados Unidos</u></p> <p>El crecimiento en EE.UU. se mantiene en línea con lo esperado, siendo previsible que se alcance el 2,5% en 2015. Tras el inesperado y transitorio descenso de la actividad en el 1T14, los indicadores de actividad, gasto y empleo se han ido recuperando de modo que en el segundo semestre del año es previsible un ritmo de aumento del PIB cercano al 2,5%, que permitiría alcanzar el 2% de promedio para el conjunto de 2014. Incluso tomando en cuenta la primera estimación del PIB del 3T14, la previsión tendría un sesgo alcista de aproximadamente 0,2 pp. Sin embargo, el papel de la Fed, que enfatiza la cautela y la paciencia antes de actuar ante los signos de mejora de la economía, sigue siendo un soporte del escenario de recuperación cíclica en EE.UU. apoyado por la sólida creación de empleo y el aumento de la riqueza de las familias. El margen de maniobra de la Fed se ve favorecido por la falta de tensiones inflacionistas en un entorno de mayor fortaleza del dólar y caída de precios del petróleo, a lo que se une el moderado aumento salarial.</p> <p>En cuanto al sistema financiero, como la morosidad y las amortizaciones se acercan a los niveles mínimos previos a la recesión para los créditos comerciales y al consumo, los bancos siguen centrados en la calidad de los préstamos residenciales. Aunque ha experimentado alguna mejora, la tasa de morosidad hipotecaria se mantiene por encima de 7.0% en comparación con el 5.0% anterior a la crisis. Además, el endeudamiento de los hogares se ha recuperado de la recesión y los consumidores vuelven a buscar el apalancamiento. A su vez, los bancos comerciales están manteniendo condiciones de crédito relativamente cómodas para las tarjetas de crédito y otros créditos al consumo porque mejora la calidad de los prestatarios.</p>
B.4b	Descripción de cualquier tendencia conocida que afecte al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	No se conocen tendencias que puedan afectar al Emisor o al sector en el que ejerce su actividad.

Sección B — Emisor y posibles garantes		
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor y del Garante en el grupo.	<p>El Emisor es una entidad bancaria filial 100%, de forma directa e indirecta, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>BBVA es la sociedad dominante del grupo de sociedades que forman el Grupo BBVA (el “Grupo BBVA”), y no depende de ninguna otra entidad.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Garante, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<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 iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 4 de febrero de 2010, comunicó a la CNMV que, como consecuencia de la adquisición (el 1 de diciembre de 2009) del negocio de Barclays Global Investors (BGI), pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 4,45%, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Garante.	La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, es la siguiente:

Sección B — Emisor y posibles garantes

Datos relevantes del Grupo BBVA	2013	Δ% (*)	2012 (1)	Δ% (**)	2011 (1)
Balance (millones de euros)					
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
Cuenta de resultados (millones de euros)					
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
Datos por acción y ratios bursátiles					
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
Ratios					
Ratio de mora	6,8		5,1		4,0
Ratio de coberura	60		72		61
Ratios de capital (%)					
Ratio BIS	14,9		13,0		12,9
Tier I	12,2		10,8		10,3
Core capital	11,6		10,8		10,3
Información adicional					
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:

Sección B — Emisor y posibles garantes

	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)
MARGEN DE INTERESES	13.900	14.474	12.724
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)
MARGEN BRUTO	20.958	21.824	19.640
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)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	3.941	2.950	5.508
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(467)	(1.123)	(1.883)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	(1.915)	3	44
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	376	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(399)	(624)	(271)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.160	1.582	3.398
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(46)	352	(158)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.114	1.934	3.240
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	1.866	393	245
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.981	2.327	3.485
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.228	1.676	3.004
Resultado atribuido a intereses minoritarios	753	651	481

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

Sección B — Emisor y posibles garantes	
	<p>47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.</p> <p>El saldo de los epígrafes “Otros productos y cargas de explotación” del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 632 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el “Margen bruto” del ejercicio 2013 se elevó a 20.958 millones de euros, que supone un descenso del 4,0% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los “Gastos de explotación” del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros, con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el “Margen neto” disminuya un 11,2% hasta alcanzar los 10.162 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto)” del ejercicio 2013 se situó en 609 millones de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los “Otros resultados”, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el “Resultado antes de impuestos” del ejercicio 2013 ascendió a 1.160 millones de euros, con un descenso del 26,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de “Impuestos sobre beneficios” del ejercicio 2013 asciende a 46 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de “Resultados de operaciones interrumpidas (neto)” asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” del ejercicio 2013 fue de 753 millones de euros, con un aumento del 15,7% frente a los 651 millones de euros de 2012, debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “Resultado atribuido a la entidad dominante”, del ejercicio 2013, alcanzó los</p>

		Sección B — Emisor y posibles garantes
		<p>2.228 millones de euros. Esta cuantía es 32,9% superior a los 1.676 millones de 2012.</p> <p>Ejercicio 2012</p> <p>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.</p> <p>El saldo del epígrafe “Rendimiento de instrumentos de capital” (dividendos) del ejercicio 2012 alcanzó los 390 millones de euros, con un descenso del 30,6% frente a los 562 millones de euros de 2011. Su principal componente, como en el ejercicio del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica que fueron suspendidos temporalmente hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación” de 2012 ascendió a 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.</p> <p>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.</p> <p>El saldo de los epígrafes “Resultados de operaciones financieras (neto)” (ROF) y “Diferencias de cambio (neto)” del ejercicio 2012 se situó en 1.636 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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Todo lo anterior, permite mejorar el ratio de eficiencia del Grupo, que en 2012 se sitúa en el 48,1% (48,4% en 2011), y continuar siendo uno de los más bajos del sector a nivel mundial, y el “Margen neto” aumenta un 12,3% hasta alcanzar los 11.450 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.</p> <p>Esta generación recurrente y resistente de margen neto sienta unas bases sólidas que permiten absorber las provisiones por deterioro adicionales del valor de los activos inmobiliarios en España. Si se suman los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España, contabilizados en las líneas de pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados, el importe total dotado en 2012 por BBVA asciende a 4,437 millones de euros. Por lo anterior, saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos”</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes	
	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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).</p> <p>Como ya se ha comentado, debido a las negociaciones de venta del negocio de pensiones obligatorias de Latinoamérica, los resultados del ejercicio 2012 y de la misma manera en el 2011 a efectos comparativos, se han reclasificado a “Resultado de operaciones interrumpidas” por un importe de 393 millones de euros que aumentaron en un 59,8% respecto a lo generado en el ejercicio 2011.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” de 2012 fue de 651 millones de euros, con un aumento del 35,3% frente a los 481 millones de euros del año anterior debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “Resultado atribuido a la entidad dominante” del ejercicio 2012 alcanzó los 1.676 millones de euros, con una disminución del 44,2% frente a los 3.004 millones de euros de 2011. Si se excluye el cargo por deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, y la diferencia negativa de consolidación generada con la operación de Unnim, el resultado del ejercicio asciende a 4.406 millones de euros.</p> <p>El beneficio por acción (BPA) del ejercicio 2012 fue de 0.31 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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Los “Débitos representados por valores negociables” crecen en el año por las nuevas emisiones</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>realizadas y por los pagarés colocados en la red minorista.</p> <p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas del Emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial del Emisor después del periodo cubierto por la información financiera histórica que no haya sido publicado mediante Hecho Relevante.</p> <p>Ejercicio 2011:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 periodo de 2010. A dicha evolución influye, fundamentalmente, la pérdida de valor de los activos fruto de la situación convulsa de los mercados durante el ejercicio 2011, la menor actividad con clientes y la ausencia de resultados por venta de carteras. <p>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.</p> <p>En el cuarto trimestre del ejercicio se ha realizado un ajuste al valor del fondo de comercio de Estados Unidos, de 1.011 millones de euros netos de impuestos. Dicho ajuste es de carácter contable y no tiene ninguna consecuencia negativa ni sobre la liquidez ni sobre la solvencia del Grupo.</p> <p>El resultado atribuido, antes del comentado deterioro del fondo de comercio, alcanza los 4.015 millones en el acumulado del año. Incluido este ajuste, el beneficio atribuido de 2011 del Grupo es de 3.004 millones.</p> <p>La información financiera fundamental correspondiente a los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes

Datos relevantes del Grupo BBVA	Septiembre 2014	% Variación (*)	Septiembre 2013	% Variación (**)	Diciembre 2013
Balance (millones de euros)					
Activo total	618,922	4.9	589,855	6.2	582,575
Créditos a la clientela (bruto)	345,770	0.4	344,520	2.7	336,759
Depósitos de la clientela	318,900	8.8	293,154	6.1	300,490
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	74,132	(10.0)	82,327	(0.7)	74,676
Patrimonio neto	48,389	2.1	47,378	7.9	44,850
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	10,358	0.6	10,293		13,900
Margen bruto	15,141	(4.2)	15,800		20,958
Beneficio antes de impuestos	3,023	5.8	2,857		1,160
Beneficio atribuido al Grupo	1,929	(37.3)	3,077		2,228
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	9.55	15.6	8.26	6.7	8.95
Capitalización bursátil (millones de euros)	56,228	18.9	47,283	8.6	51,773
Beneficio atribuido por acción (euros)	0.33	(38.6)	0.54	(15.5)	0.39
Valor contable por acción (euros)	7.99	(5.6)	8.46	(0.2)	8.00
Precio/Valor contable (veces)	1.2		1.0		1.1
Ratios de capital (%) ⁽¹⁾					
Ratio BIS	14.9		13.6		14.9
Tier I	11.7		11.5		12.2
Core capital	11.7		11.4		11.6
Información adicional					
Número de acciones (millones)	5,887	2.8	5,724	1.7	5,786
Número de accionistas	947,901	(3.3)	980,481	(2.7)	974,395
Número de empleados ⁽²⁾	108,920	(3.9)	113,293	(0.4)	109,305
Número de oficinas ⁽²⁾	7,362	(3.0)	7,588	(2.0)	7,512
Número de cajeros automáticos ⁽²⁾	21,566	6.3	20,282	5.6	20,415

(*) Porcentaje de variación 30-09-2014 vs. 30-09-2013

(**) Porcentaje de variación 30-09-2014 vs. 31-12-2013

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.

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

(2) No incluye Garanti.

Los resultados del tercer trimestre de 2014 del Grupo BBVA vienen marcados, en líneas generales, por los mismos elementos ya presentes en trimestres previos, a los que hay que añadir la recuperación de los tipos de cambio de la mayoría de las divisas frente al euro en los últimos meses, lo cual permite suavizar el efecto negativo sufrido en la primera parte del año. Tales factores clave son los siguientes:

- Comportamiento positivo de los ingresos de carácter más recurrente y, especialmente, del margen de intereses en todas las geografías, aunque también es importante el avance de la línea de comisiones.
- ROF ligeramente superiores a los del segundo trimestre.
- Ausencia de cobros de dividendos relevantes.
- Impacto negativo del ajuste por hiperinflación de Venezuela muy similar al del trimestre precedente.

Sección B — Emisor y posibles garantes

ACTIVO	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	27.033	86.534
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	449.102	168.353
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Derivados de negociación	449.102	168.353
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	61	61
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	61	61
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
INVERSIONES CREDITICIAS	2.871.073	12.095.012
Depósitos en entidades de crédito	2.871.062	12.094.995
Crédito a la clientela	11	17
Valores representativos de deuda	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
PARTICIPACIONES	7	7
Entidades asociadas	7	7
Entidades multigrupo	-	-
Entidades del Grupo	-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-
ACTIVO MATERIAL	-	-
Inmovilizado material	-	-
De uso propio	-	-
Cedido en arrendamiento operativo	-	-
Inversiones inmobiliarias	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
ACTIVO INTANGIBLE	-	-
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
ACTIVOS FISCALES	10	9
Corrientes	-	-
Diferidos	10	9
RESTO DE ACTIVOS	-	6
TOTAL ACTIVO	3.347.286	12.349.982

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

Sección B — Emisor y posibles garantes

	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	449.102	168.353
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	449.102	168.353
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	2.823.908	12.107.665
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	12.766
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	2.823.908	12.094.899
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		
DERIVADOS DE COBERTURA		
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		
PROVISIONES	32	31
Fondo para pensiones y obligaciones similares	32	31
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	-	-
Otras provisiones	-	-
PASIVOS FISCALES	110	219
Corrientes	110	219
Diferidos	-	-
RESTO DE PASIVOS	17	3
TOTAL PASIVO	3.273.169	12.276.271

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

	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Continuación)		
FONDOS PROPIOS	74.117	73.711
Capital	58.298	58.298
Escriturado	58.298	58.298
Menos: Capital no exigido	-	-
Prima de emisión		
Reservas	15.414	14.898
Otros instrumentos de capital		
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto de instrumentos de capital	-	-
Menos: Valores propios		
Resultado del ejercicio	405	515
Menos: Dividendos y retribuciones		
AJUSTES POR VALORACIÓN		
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	74.117	73.711
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3.347.286	12.349.982
PRO-MEMORIA	2013	2012 (*)
RIESGOS CONTINGENTES	5.117	5.117
COMPROMISOS CONTINGENTES		69.743

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

Sección B — Emisor y posibles garantes

2.- Cuentas de Perdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	211.137	328.651
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(210.175)	(327.388)
MARGEN DE INTERESES	962	1.263
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	274	3
COMISIONES PERCIBIDAS	-	-
COMISIONES PAGADAS	(568)	(439)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	-	-
Cartera de negociación	-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4)	-
MARGEN BRUTO	664	827
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(141)	(93)
Gastos de personal	-	-
Otros gastos generales de administración	(141)	(93)
AMORTIZACIÓN	-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(3)	1
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	-	-
Inversiones crediticias	-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	520	735
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	-	-
Fondo de comercio y otro activo intangible	-	-
Otros activos	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	520	735
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(115)	(220)
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	405	515
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	405	515

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

No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas de BBVA Banco de Financiación, S.A., desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados correspondientes al ejercicio 2013.

No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial de BBVA Banco de Financiación, S.A. después del período cubierto por la información financiera histórica.

B.13	Descripción de cualquier acontecimiento reciente relativo al Emisor y al Garante que sea importante para evaluar su solvencia.	No se han producido acontecimientos que puedan ser importantes para evaluar la solvencia del Emisor o del Garante.
B.14	Dependencia del Emisor de otras sociedades de su	Ver B.5.

Sección B — Emisor y posibles garantes																											
	grupo.																										
B.15	Descripción de las actividades principales del Emisor.	<p>El Emisor es una entidad bancaria 100% perteneciente a BBVA empleada para la captación de recursos para el Grupo BBVA mediante la emisión de pagarés y de warrants.</p> <p>La mayor parte de las emisiones del Emisor se destinan al mercado español.</p>																									
B.16	Si el Emisor o el Garante están directa o indirectamente bajo el control de un tercero.	El Emisor es una sociedad filial 100% perteneciente, de forma directa e indirecta, a BBVA. El Garante no está, directa o indirectamente, bajo el control de ningún tercero.																									
B.17	Grados de solvencia asignados al Garante, al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor no tiene asignadas calificaciones crediticias por parte de ninguna agencia de calificación.</p> <p>El Garante tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Fortaleza Financiera</th> <th style="text-align: left;">Rating Corto Plazo</th> <th style="text-align: left;">Rating Largo Plazo</th> <th style="text-align: left;">Fecha efectiva</th> <th style="text-align: left;">Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's (1) C-</td> <td>P-2</td> <td>Baa2</td> <td>Marzo 2014</td> <td>Positiva</td> </tr> <tr> <td>Fitch (2) a-</td> <td>F-2</td> <td>A-</td> <td>Mayo 2014</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>S&P (3) bbb+</td> <td>A-2</td> <td>BBB</td> <td>Junio 2014</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>DBRS (4)</td> <td>R-1 (low)</td> <td>A</td> <td>Agosto 2012</td> <td>Negativa</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Moody's Investor Service España, S.A. (2) Fitch Ratings España, S.A.U. (3) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (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.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>	Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva	Moody's (1) 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	Fecha efectiva	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																							
B.18	Descripción de la naturaleza y el alcance de la garantía.	BBVA garantizará, de forma solidaria e irrevocable, el cumplimiento de todas las obligaciones de pago que se deriven de cualesquiera emisiones de warrants realizadas por el Emisor al amparo del presente Folleto Base hasta un saldo máximo vivo de tres mil millones (3.000.000.000) de euros o su equivalente en cualquier otra divisa.																									
B.19	Información sobre el garante como si fuera el emisor del mismo tipo de valores que es objeto de la garantía.	Véase B.1, B.2, B.3, B.4a, B.6, B.7, B.8, B.9 y B.10.																									

Sección C — Valores		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Call warrants y Put warrants</u> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.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><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor, sobre el Garante o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></p> <p>Los Warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p> <p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p>

Sección C — Valores		
		<p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora. Además, todas las obligaciones de pago derivadas de las emisiones que se realicen al amparo del presente Folleto Base cuentan con la garantía solidaria e irrevocable, con renuncia a los beneficios de orden, división y excusión de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>

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

Sección C — Valores		
		<p>liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant;</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}$</p> <p>Para los Put Warrant;</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PE - PL)\} * \text{Ratio}$</p> <p>donde: L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant y es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada warrant. El importe de liquidación tiene un máximo de 4 decimales</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente.</p> <p>Ratio = número de subyacentes representado por cada warrant, pudiendo ser tanto una fracción como un múltiplo de la unidad, y estando especificado en las Condiciones Finales de cada emisión. El ratio puede tener 4 decimales y puede ser una fracción o un múltiplo de 1.</p> <p>En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.</p> <p>Las fórmulas a utilizar para calcular el importe que el Agente de Pagos, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado serán también las arriba indicadas.]</p> <p>El Agente de Pagos será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>El Agente de Cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants será Altura Markets S.V. S.A.</p>
C.18	Descripción de cómo se van a realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de los tres Días Hábiles siguientes a la Fecha de Liquidación, procederá a pagar a los tenedores de los Warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los Warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>
C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p>Precio de Ejercicio: significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor como precio de referencia inicial, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Precio de Liquidación o Referencia Final: Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p>Tipo de cambio de Liquidación: Para los warrants sobre Apple Inc. el importe de liquidación se convertirá a Euros aplicando el tipo de cambio EUR/USD fijado por el Banco Central Europeo en la fecha de ejercicio y que aparezca, sólo a efectos informativos, en la página ECB37 del sistema</p>

		Sección C — Valores																																																																																										
		<p>de información electrónico Reuters.</p> <p>Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p>Momento de valoración: la hora en la que se publica el precio oficial de apertura del activo subyacente correspondiente.</p>																																																																																										
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p>Tipo del subyacente: Los subyacentes son acciones de empresas cotizadas en mercados organizados internacionales</p> <p>Nombres de los subyacentes: El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</p>																																																																																										
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Emisor</th> <th>Subyacente</th> <th>Volatilidad Histórica</th> <th>Volatilidad Implícita</th> <th>Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Allianz SE</td> <td>ALV GR <Equity> DES</td> <td>ALV GR <Equity> HVT</td> <td>ALV GR <Equity> HIVG</td> <td>ALV GR <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Apple Inc</td> <td>AAPL US <Equity> DES</td> <td>AAPL US <Equity> HVT</td> <td>AAPL US <Equity> HIVG</td> <td>AAPL US <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Arcelormittal SA</td> <td>MT NA <Equity> DES</td> <td>MT NA <Equity> HVT</td> <td>MT NA <Equity> HIVG</td> <td>MT NA <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Axa SA</td> <td>CS FP <Equity> DES</td> <td>CS FP <Equity> HVT</td> <td>CS FP <Equity> HIVG</td> <td>CS FP <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Bayer AG</td> <td>BAY GR <Equity> DES</td> <td>BAY GR <Equity> HVT</td> <td>BAY GR <Equity> HIVG</td> <td>BAY GR <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>BNP Paribas SA</td> <td>BNP FP <Equity> DES</td> <td>BNP FP <Equity> HVT</td> <td>BNP FP <Equity> HIVG</td> <td>BNP FP <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Deutsche Bank AG</td> <td>DBK GR <Equity> DES</td> <td>DBK GR <Equity> HVT</td> <td>DBK GR <Equity> HIVG</td> <td>DBK GR <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Deutsche Telekom AG</td> <td>DTE GR <Equity> DES</td> <td>DTE GR <Equity> HVT</td> <td>DTE GR <Equity> HIVG</td> <td>DTE GR <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>E.ON AG</td> <td>EOA GR <Equity> DES</td> <td>EOA GR <Equity> HVT</td> <td>EOA GR <Equity> HIVG</td> <td>EOA GR <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>ENI SPA</td> <td>ENI IM <Equity> DES</td> <td>ENI IM <Equity> HVT</td> <td>ENI IM <Equity> HIVG</td> <td>ENI IM <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Koninklijke Philips Electronics NV</td> <td>PHIA NA <Equity> DES</td> <td>PHIA NA <Equity> HVT</td> <td>PHIA NA <Equity> HIVG</td> <td>PHIA NA <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Nokia OYJ</td> <td>NOK1V FH <Equity> DES</td> <td>NOK1V FH <Equity> HVT</td> <td>NOK1V FH <Equity> HIVG</td> <td>NOK1V FH <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Orange SA</td> <td>ORA FP <Equity> DES</td> <td>ORA FP <Equity> HVT</td> <td>ORA FP <Equity> HIVG</td> <td>ORA FP <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Sanofi SA</td> <td>SAN FP <Equity> DES</td> <td>SAN FP <Equity> HVT</td> <td>SAN FP <Equity> HIVG</td> <td>SAN FP <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Siemens AG</td> <td>SIE GR <Equity> DES</td> <td>SIE GR <Equity> HVT</td> <td>SIE GR <Equity> HIVG</td> <td>SIE GR <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Societe Generale</td> <td>SOGN FP <Equity> DES</td> <td>SOGN FP <Equity> HVT</td> <td>SOGN FP <Equity> HIVG</td> <td>SOGN FP <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Total SA</td> <td>FP FP <Equity> DES</td> <td>FP FP <Equity> HVT</td> <td>FP FP <Equity> HIVG</td> <td>FP FP <Equity> GP</td> </tr> </tbody> </table>			Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	Allianz SE	ALV GR <Equity> DES	ALV GR <Equity> HVT	ALV GR <Equity> HIVG	ALV GR <Equity> GP	Apple Inc	AAPL US <Equity> DES	AAPL US <Equity> HVT	AAPL US <Equity> HIVG	AAPL US <Equity> GP	Arcelormittal SA	MT NA <Equity> DES	MT NA <Equity> HVT	MT NA <Equity> HIVG	MT NA <Equity> GP	Axa SA	CS FP <Equity> DES	CS FP <Equity> HVT	CS FP <Equity> HIVG	CS FP <Equity> GP	Bayer AG	BAY GR <Equity> DES	BAY GR <Equity> HVT	BAY GR <Equity> HIVG	BAY GR <Equity> GP	BNP Paribas SA	BNP FP <Equity> DES	BNP FP <Equity> HVT	BNP FP <Equity> HIVG	BNP FP <Equity> GP	Deutsche Bank AG	DBK GR <Equity> DES	DBK GR <Equity> HVT	DBK GR <Equity> HIVG	DBK GR <Equity> GP	Deutsche Telekom AG	DTE GR <Equity> DES	DTE GR <Equity> HVT	DTE GR <Equity> HIVG	DTE GR <Equity> GP	E.ON AG	EOA GR <Equity> DES	EOA GR <Equity> HVT	EOA GR <Equity> HIVG	EOA GR <Equity> GP	ENI SPA	ENI IM <Equity> DES	ENI IM <Equity> HVT	ENI IM <Equity> HIVG	ENI IM <Equity> GP	Koninklijke Philips Electronics NV	PHIA NA <Equity> DES	PHIA NA <Equity> HVT	PHIA NA <Equity> HIVG	PHIA NA <Equity> GP	Nokia OYJ	NOK1V FH <Equity> DES	NOK1V FH <Equity> HVT	NOK1V FH <Equity> HIVG	NOK1V FH <Equity> GP	Orange SA	ORA FP <Equity> DES	ORA FP <Equity> HVT	ORA FP <Equity> HIVG	ORA FP <Equity> GP	Sanofi SA	SAN FP <Equity> DES	SAN FP <Equity> HVT	SAN FP <Equity> HIVG	SAN FP <Equity> GP	Siemens AG	SIE GR <Equity> DES	SIE GR <Equity> HVT	SIE GR <Equity> HIVG	SIE GR <Equity> GP	Societe Generale	SOGN FP <Equity> DES	SOGN FP <Equity> HVT	SOGN FP <Equity> HIVG	SOGN FP <Equity> GP	Total SA	FP FP <Equity> DES	FP FP <Equity> HVT	FP FP <Equity> HIVG	FP FP <Equity> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente																																																																																								
Allianz SE	ALV GR <Equity> DES	ALV GR <Equity> HVT	ALV GR <Equity> HIVG	ALV GR <Equity> GP																																																																																								
Apple Inc	AAPL US <Equity> DES	AAPL US <Equity> HVT	AAPL US <Equity> HIVG	AAPL US <Equity> GP																																																																																								
Arcelormittal SA	MT NA <Equity> DES	MT NA <Equity> HVT	MT NA <Equity> HIVG	MT NA <Equity> GP																																																																																								
Axa SA	CS FP <Equity> DES	CS FP <Equity> HVT	CS FP <Equity> HIVG	CS FP <Equity> GP																																																																																								
Bayer AG	BAY GR <Equity> DES	BAY GR <Equity> HVT	BAY GR <Equity> HIVG	BAY GR <Equity> GP																																																																																								
BNP Paribas SA	BNP FP <Equity> DES	BNP FP <Equity> HVT	BNP FP <Equity> HIVG	BNP FP <Equity> GP																																																																																								
Deutsche Bank AG	DBK GR <Equity> DES	DBK GR <Equity> HVT	DBK GR <Equity> HIVG	DBK GR <Equity> GP																																																																																								
Deutsche Telekom AG	DTE GR <Equity> DES	DTE GR <Equity> HVT	DTE GR <Equity> HIVG	DTE GR <Equity> GP																																																																																								
E.ON AG	EOA GR <Equity> DES	EOA GR <Equity> HVT	EOA GR <Equity> HIVG	EOA GR <Equity> GP																																																																																								
ENI SPA	ENI IM <Equity> DES	ENI IM <Equity> HVT	ENI IM <Equity> HIVG	ENI IM <Equity> GP																																																																																								
Koninklijke Philips Electronics NV	PHIA NA <Equity> DES	PHIA NA <Equity> HVT	PHIA NA <Equity> HIVG	PHIA NA <Equity> GP																																																																																								
Nokia OYJ	NOK1V FH <Equity> DES	NOK1V FH <Equity> HVT	NOK1V FH <Equity> HIVG	NOK1V FH <Equity> GP																																																																																								
Orange SA	ORA FP <Equity> DES	ORA FP <Equity> HVT	ORA FP <Equity> HIVG	ORA FP <Equity> GP																																																																																								
Sanofi SA	SAN FP <Equity> DES	SAN FP <Equity> HVT	SAN FP <Equity> HIVG	SAN FP <Equity> GP																																																																																								
Siemens AG	SIE GR <Equity> DES	SIE GR <Equity> HVT	SIE GR <Equity> HIVG	SIE GR <Equity> GP																																																																																								
Societe Generale	SOGN FP <Equity> DES	SOGN FP <Equity> HVT	SOGN FP <Equity> HIVG	SOGN FP <Equity> GP																																																																																								
Total SA	FP FP <Equity> DES	FP FP <Equity> HVT	FP FP <Equity> HIVG	FP FP <Equity> GP																																																																																								
		<p>Mercado de cotización del subyacente: para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Axa S.A., BNP Paribas S.A., Orange S.A., Sanofi S.A., Societe Generale S.A., Total S.A., la Bolsa de París; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Allianz SE., Bayer A.G., Deutsche Bank A.G., Deutsche Telekom AG, E.On A.G. Siemens A.G. la Bolsa de Frankfurt; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Eni SpA la Bolsa de Milán; para los</p>																																																																																										

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

Sección D — Riesgos		
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>Aunque BBVA Banco de Financiación, como entidad bancaria, asume riesgos en el desarrollo de su actividad, la práctica totalidad de los mismos están cerrados con operaciones de signo contrario contratadas con BBVA.</p> <p>Asimismo, los fondos captados por BBVA Banco de Financiación son depositados en BBVA, lo que supone para BBVA Banco de Financiación un riesgo de crédito. No obstante, este riesgo de crédito no supone un riesgo adicional para los suscriptores de los valores emitidos ya que las emisiones en vigor realizadas por BBVA Banco de Financiación cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de BBVA.</p> <p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 08 de julio de 2014, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) Riesgo de crédito (que incluyen el riesgo con sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.¹</p> <p>(ii) Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <p>a) Riesgo estructural de tipo de interés.</p> <p>b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</p> <p>c) Riesgo estructural de renta variable.</p> <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) Riesgos operacionales. Con origen en la probabilidad de que existan errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <p>a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</p> <p>1. El Banco está sujeto a un amplio marco regulatorio 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.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Requerimientos de capital • Tratamiento fiscal de los activos por impuestos diferidos tras la implementación de la CRD IV

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

		<ul style="list-style-type: none"> • Contribuciones para ayudar a la reestructuración del sector bancario español • Medidas adoptadas para alcanzar una unión fiscal y bancaria en la UE • Reformas normativas emprendidas en Estados Unidos. • Fiscalidad del sector financiero <ol style="list-style-type: none"> 2. 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. 3. La situación financiera y los resultados del Grupo se han visto, y podrían continuar viéndose, significativamente afectados por la disminución de las valoraciones de activos resultante del deterioro de las condiciones de mercado. 4. El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio. 5. El negocio bancario es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés. 6. Es posible que el Banco tenga que afrontar riesgos relativos a las adquisiciones y desinversiones. 7. El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales. <p>b) Riesgos relacionados con España y Europa</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 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. 2. 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. 3. 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. 4. La exposición al mercado inmobiliario español hace al Grupo vulnerable a su evolución. 5. El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo. <p>c) Riesgos relacionados con Latinoamérica</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 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. 2. 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. 3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países. 4. 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,
--	--	--

		<p>su situación financiera y los resultados de sus operaciones.</p> <p>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.</p> <p>d) Riesgos relacionados con Estados Unidos</p> <p>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.</p> <p>e) Riesgos relacionados con otros países</p> <p>1. Una mayor reducción de las políticas de expansión monetaria (“tapering”) podría aumentar la volatilidad de los tipos de cambio de divisas.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>4. El Banco suscribió un acuerdo de socios con Doğu Holding A.Ş. en relación con la adquisición de Garanti.</p> <p>f) Otros riesgos</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <u>Riesgo de pérdidas</u></p> <p>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</p> <p>La inversión en un warrant no garantiza ganancias. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <p>- <u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></p> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y</p>

la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos.

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

- **Fluctuación del valor del warrant**

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

• Valoración del Activo Subyacente

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

• Tipo de cambio

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

• Volatilidad

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

• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación

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

- **Ineficiencia de cobertura**

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

		Sección E — Oferta
E.2b	Motivos de la oferta y destino de los ingresos cuando esos motivos no sean la obtención de beneficios o la cobertura de ciertos riesgos.	El motivo de la oferta es la obtención de beneficios.
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p>Importe de la Oferta: El importe nominal, los precios de emisión (precio al que suscribe los warrants BBVA) y los precios de ejercicio están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud: Se podrá adquirir un mínimo de un (1) warrant y un máximo de valores equivalente al importe total emitido.</p> <p>Colectivo de potenciales inversores a los que se ofertan los Valores: Los Warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., colocándose después en el Mercado Secundario. Una vez que los Warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p>Los Valores emitidos podrán ser colocados tanto a inversores minoristas como a inversores cualificados.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta.	<p>BBVA es titular, de forma directa e indirecta, del 100% del capital social del Emisor.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50 por BBVA y Calyon Financial.</p>
E.7	Gastos estimados aplicados al inversor por el Emisor o el oferente.	<p>El Emisor no repercutirá gasto alguno a los tenedores de los Valores, ni en el momento de la suscripción, ni en el momento de ejercicio.</p> <p>El resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de los Valores, se limitarán a los que cada entidad que pudiera ser depositaria de los Valores tenga publicados conforme a la legislación vigente y registrados en el organismo correspondiente.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los Valores emitidos en los registros de Iberclear serán por cuenta y a cargo del Emisor.</p> <p>La inscripción y mantenimiento de los Valores, a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo de Iberclear y de las entidades participantes al mismo, según proceda, estará sujeta a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos, y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de los Valores. Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en los correspondientes folletos de tarifas de gastos y comisiones repercutibles que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Copias de estos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>

ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Allianz SE	DE0008404005	140.00	500,000	0.10	27-nov-14	20-mar-15	0.61	EUR	ES0613707XJ2
Call	Allianz SE	DE0008404005	150.00	500,000	0.10	27-nov-14	20-mar-15	0.29	EUR	ES0613707XK0
Put	Allianz SE	DE0008404005	120.00	400,000	0.10	27-nov-14	20-mar-15	0.24	EUR	ES0613707XL8
Put	Allianz SE	DE0008404005	120.00	400,000	0.10	27-nov-14	19-jun-15	0.52	EUR	ES0613707XM6
Call	Allianz SE	DE0008404005	120.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.92	EUR	ES0613707XN4
Call	Allianz SE	DE0008404005	130.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.35	EUR	ES0613707XO2
Call	Allianz SE	DE0008404005	140.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.90	EUR	ES0613707XP9
Call	Allianz SE	DE0008404005	150.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.58	EUR	ES0613707XQ7
Put	Allianz SE	DE0008404005	120.00	400,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.76	EUR	ES0613707XR5
Put	Allianz SE	DE0008404005	130.00	400,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.19	EUR	ES0613707XS3
Call	Apple INC	US0378331005	120.00	500,000	0.10	27-nov-14	20-mar-15	0.68	USD	ES0613707XT1
Put	Apple INC	US0378331005	120.00	400,000	0.10	27-nov-14	20-mar-15	0.81	USD	ES0613707XU9
Call	Apple INC	US0378331005	120.00	500,000	0.10	27-nov-14	19-jun-15	0.96	USD	ES0613707XV7
Put	Apple INC	US0378331005	90.00	400,000	0.10	27-nov-14	19-jun-15	0.23	USD	ES0613707XW5
Put	Apple INC	US0378331005	120.00	400,000	0.10	27-nov-14	19-jun-15	1.11	USD	ES0613707XX3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Apple INC	US0378331005	100.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	2.02	USD	ES0613707XY1
Call	Apple INC	US0378331005	110.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.54	USD	ES0613707XZ8
Call	Apple INC	US0378331005	120.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.15	USD	ES0613707YA9
Put	Apple INC	US0378331005	110.00	400,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.93	USD	ES0613707YB7
Put	Apple INC	US0378331005	120.00	400,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.35	USD	ES0613707YC5
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	9.00	500,000	0.50	27-nov-14	20-mar-15	0.73	EUR	ES0613707YD3
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	10.00	500,000	0.50	27-nov-14	20-mar-15	0.44	EUR	ES0613707YE1
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	9.00	500,000	0.50	27-nov-14	19-jun-15	0.82	EUR	ES0613707YF8
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	9.00	500,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.90	EUR	ES0613707YG6
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	10.00	500,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.64	EUR	ES0613707YH4
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	11.00	500,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.45	EUR	ES0613707YI2
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	12.00	500,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.31	EUR	ES0613707YJ0
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	13.00	500,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.22	EUR	ES0613707YK8
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	9.00	400,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.44	EUR	ES0613707YL6
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	11.00	400,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.99	EUR	ES0613707YM4
Put	Axa SA	FR0000120628	16.00	400,000	0.25	27-nov-14	19-jun-15	0.18	EUR	ES0613707YN2

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Axa SA	FR0000120628	16.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.90	EUR	ES0613707Y00
Call	Axa SA	FR0000120628	18.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.60	EUR	ES0613707YP7
Call	Axa SA	FR0000120628	20.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.37	EUR	ES0613707YQ5
Call	Axa SA	FR0000120628	22.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.22	EUR	ES0613707YR3
Put	Axa SA	FR0000120628	19.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.59	EUR	ES0613707YS1
Put	Axa SA	FR0000120628	24.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.50	EUR	ES0613707YT9
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	130.00	500,000	0.10	27-nov-14	20-mar-15	0.41	EUR	ES0613707YU7
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	400,000	0.10	27-nov-14	20-mar-15	0.93	EUR	ES0613707YV5
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	140.00	500,000	0.10	27-nov-14	19-jun-15	0.40	EUR	ES0613707YW3
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.73	EUR	ES0613707YX1
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.23	EUR	ES0613707YY9
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	130.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.85	EUR	ES0613707YZ6
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	140.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.58	EUR	ES0613707ZA6
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	400,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.03	EUR	ES0613707ZB4
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	400,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.52	EUR	ES0613707ZC2
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	130.00	400,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	2.15	EUR	ES0613707ZD0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	42.00	500,000	0.25	27-nov-14	20-mar-15	2.46	EUR	ES0613707ZE8
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	46.00	400,000	0.25	27-nov-14	20-mar-15	0.48	EUR	ES0613707ZF5
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	42.00	500,000	0.25	27-nov-14	19-jun-15	2.52	EUR	ES0613707ZG3
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	46.00	400,000	0.25	27-nov-14	19-jun-15	0.79	EUR	ES0613707ZH1
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	40.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	3.01	EUR	ES0613707ZI9
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	44.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	2.31	EUR	ES0613707ZJ7
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.71	EUR	ES0613707ZK5
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	52.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.23	EUR	ES0613707ZL3
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	56.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.86	EUR	ES0613707ZM1
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	44.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.85	EUR	ES0613707ZN9
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.26	EUR	ES0613707ZO7
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	23.00	500,000	0.25	27-nov-14	20-mar-15	0.93	EUR	ES0613707ZP4
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	24.00	400,000	0.25	27-nov-14	20-mar-15	0.27	EUR	ES0613707ZQ2
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	24.00	400,000	0.25	27-nov-14	19-jun-15	0.44	EUR	ES0613707ZR0
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	20.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.61	EUR	ES0613707ZS8
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	22.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.26	EUR	ES0613707ZT6

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	24.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.95	EUR	ES0613707ZU4
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	26.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.71	EUR	ES0613707ZV2
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	28.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.52	EUR	ES0613707ZW0
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.37	EUR	ES0613707ZX8
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	22.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.37	EUR	ES0613707ZY6
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	26.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.82	EUR	ES0613707ZZ3
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	11.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.66	EUR	ES06137082D6
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	12.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.50	EUR	ES0613708009
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.37	EUR	ES0613708017
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.26	EUR	ES0613708025
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.19	EUR	ES0613708033
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	11.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.14	EUR	ES0613708041
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.35	EUR	ES0613708058
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	15.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.25	EUR	ES0613708132
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	16.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.19	EUR	ES0613708140
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	17.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.14	EUR	ES0613708157

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	18.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.10	EUR	ES0613708165
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	15.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.64	EUR	ES0613708173
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	17.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.02	EUR	ES0613708181
Call	ENI SPA	IT0003132476	16.00	500,000	0.25	27-nov-14	20-mar-15	0.46	EUR	ES0613708066
Put	ENI SPA	IT0003132476	16.00	400,000	0.25	27-nov-14	20-mar-15	0.18	EUR	ES0613708074
Call	ENI SPA	IT0003132476	16.00	500,000	0.25	27-nov-14	19-jun-15	0.51	EUR	ES0613708082
Put	ENI SPA	IT0003132476	16.00	500,000	0.25	27-nov-14	19-jun-15	0.30	EUR	ES0613708090
Call	ENI SPA	IT0003132476	16.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.56	EUR	ES0613708108
Call	ENI SPA	IT0003132476	18.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.33	EUR	ES0613708116
Put	ENI SPA	IT0003132476	16.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.38	EUR	ES0613708124
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	20.00	400,000	0.25	27-nov-14	19-jun-15	0.22	EUR	ES0613708314
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	400,000	0.25	27-nov-14	19-jun-15	0.63	EUR	ES0613708322
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	20.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.13	EUR	ES0613708330
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.82	EUR	ES0613708348
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.57	EUR	ES0613708355
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.39	EUR	ES0613708363

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	20.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.32	EUR	ES0613708371
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.77	EUR	ES0613708389
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.80	400,000	0.50	27-nov-14	20-mar-15	0.33	EUR	ES0613708231
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	500,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.57	EUR	ES0613708249
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.40	500,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.47	EUR	ES0613708256
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.80	500,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.38	EUR	ES0613708264
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	7.20	500,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.31	EUR	ES0613708272
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	7.60	500,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.25	EUR	ES0613708280
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.40	400,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.41	EUR	ES0613708298
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.80	400,000	0.50	27-nov-14	18-sep-15	0.53	EUR	ES0613708306
Call	Orange SA	FR0000133308	13.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.47	EUR	ES0613708199
Call	Orange SA	FR0000133308	14.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.36	EUR	ES0613708207
Put	Orange SA	FR0000133308	11.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.17	EUR	ES0613708215
Put	Orange SA	FR0000133308	12.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.26	EUR	ES0613708223
Call	Sanofi SA	FR0000120578	68.00	500,000	0.10	27-nov-14	20-mar-15	1.04	EUR	ES0613708397
Put	Sanofi SA	FR0000120578	68.00	400,000	0.10	27-nov-14	20-mar-15	0.20	EUR	ES0613708405

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Sanofi SA	FR0000120578	74.00	500,000	0.10	27-nov-14	19-jun-15	0.72	EUR	ES0613708413
Call	Sanofi SA	FR0000120578	78.00	500,000	0.10	27-nov-14	19-jun-15	0.54	EUR	ES0613708421
Put	Sanofi SA	FR0000120578	76.00	400,000	0.10	27-nov-14	19-jun-15	0.74	EUR	ES0613708439
Call	Sanofi SA	FR0000120578	70.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.03	EUR	ES0613708447
Call	Sanofi SA	FR0000120578	74.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.82	EUR	ES0613708454
Call	Sanofi SA	FR0000120578	78.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.65	EUR	ES0613708462
Put	Sanofi SA	FR0000120578	72.00	400,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.69	EUR	ES0613708470
Put	Sanofi SA	FR0000120578	76.00	400,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.90	EUR	ES0613708488
Call	Siemens AG	DE0007236101	86.00	500,000	0.10	27-nov-14	20-mar-15	1.07	EUR	ES0613708496
Put	Siemens AG	DE0007236101	90.00	400,000	0.10	27-nov-14	20-mar-15	0.44	EUR	ES0613708504
Put	Siemens AG	DE0007236101	90.00	400,000	0.10	27-nov-14	19-jun-15	0.68	EUR	ES0613708512
Call	Siemens AG	DE0007236101	80.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.70	EUR	ES0613708520
Call	Siemens AG	DE0007236101	84.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.44	EUR	ES0613708538
Call	Siemens AG	DE0007236101	88.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	1.20	EUR	ES0613708546
Call	Siemens AG	DE0007236101	92.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.99	EUR	ES0613708553
Call	Siemens AG	DE0007236101	96.00	500,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.81	EUR	ES0613708561

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Siemens AG	DE0007236101	84.00	400,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.62	EUR	ES0613708579
Put	Siemens AG	DE0007236101	88.00	400,000	0.10	27-nov-14	18-sep-15	0.78	EUR	ES0613708587
Call	Societe Generale	FR0000130809	36.00	500,000	0.25	27-nov-14	20-mar-15	1.35	EUR	ES0613708595
Call	Societe Generale	FR0000130809	38.00	500,000	0.25	27-nov-14	20-mar-15	1.03	EUR	ES0613708603
Put	Societe Generale	FR0000130809	36.00	400,000	0.25	27-nov-14	20-mar-15	0.45	EUR	ES0613708611
Call	Societe Generale	FR0000130809	36.00	500,000	0.25	27-nov-14	19-jun-15	1.48	EUR	ES0613708629
Put	Societe Generale	FR0000130809	36.00	400,000	0.25	27-nov-14	19-jun-15	0.72	EUR	ES0613708637
Call	Societe Generale	FR0000130809	32.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	2.26	EUR	ES0613708645
Call	Societe Generale	FR0000130809	34.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.92	EUR	ES0613708652
Call	Societe Generale	FR0000130809	36.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.62	EUR	ES0613708660
Call	Societe Generale	FR0000130809	38.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.35	EUR	ES0613708678
Call	Societe Generale	FR0000130809	40.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.12	EUR	ES0613708686
Call	Societe Generale	FR0000130809	42.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.91	EUR	ES0613708694
Put	Societe Generale	FR0000130809	34.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.73	EUR	ES0613708702
Put	Societe Generale	FR0000130809	38.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.16	EUR	ES0613708710
Put	Total SA	FR0000120271	44.00	400,000	0.25	27-nov-14	20-mar-15	0.49	EUR	ES0613708728

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Total SA	FR0000120271	44.00	400,000	0.25	27-nov-14	19-jun-15	0.80	EUR	ES0613708736
Call	Total SA	FR0000120271	44.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.69	EUR	ES0613708744
Call	Total SA	FR0000120271	46.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.42	EUR	ES0613708751
Call	Total SA	FR0000120271	48.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.18	EUR	ES0613708769
Call	Total SA	FR0000120271	50.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.98	EUR	ES0613708777
Call	Total SA	FR0000120271	52.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.80	EUR	ES0613708785
Call	Total SA	FR0000120271	54.00	500,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	0.65	EUR	ES0613708793
Put	Total SA	FR0000120271	44.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.05	EUR	ES0613708801
Put	Total SA	FR0000120271	48.00	400,000	0.25	27-nov-14	18-sep-15	1.54	EUR	ES0613708819

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

Se advierte que:

- las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 10 de julio de 2014 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de septiembre de 2014 y 13 de noviembre de 2014 respectivamente .
- el Folleto Base y sus Suplementos están publicados, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Garante (www.bbva.es) y de la CNMV (www.cnmv.es);
- a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, los Suplementos y las condiciones finales;
- aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de BBVA Banco de Financiación, S.A., en calidad de apoderado, en virtud del apoderamiento del Consejo con fecha 22 de mayo de 2014, relativo al Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., fija las Condiciones Finales y asume la responsabilidad por las mismas.

D. Antonio Luna Rosa, mayor de edad, español, vecino de Madrid con DNI nº 9.166.382-P, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., en calidad de garante, con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con CIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por acuerdos del Consejo de Administración de fecha 29 de marzo de 2011.

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

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ibex 35	7,500.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	3.20	EUR	ES0613708827
Call	Ibex 35	8,000.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	2.78	EUR	ES0613708835
Call	Ibex 35	8,500.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	2.39	EUR	ES0613708843
Call	Ibex 35	9,000.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	2.02	EUR	ES0613708850

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ibex 35	9,500.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	1.68	EUR	ES0613708868
Call	Ibex 35	10,000.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	1.38	EUR	ES0613708876
Call	Ibex 35	10,500.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	1.11	EUR	ES0613708884
Call	Ibex 35	11,000.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.87	EUR	ES0613708892
Call	Ibex 35	11,500.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.68	EUR	ES06137080A6
Call	Ibex 35	12,000.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.52	EUR	ES06137080B4
Call	Ibex 35	12,500.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.39	EUR	ES06137080C2
Call	Ibex 35	13,000.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.30	EUR	ES06137080D0
Put	Ibex 35	7,500.00	1,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.20	EUR	ES06137080E8
Put	Ibex 35	8,000.00	1,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.28	EUR	ES06137080F5
Put	Ibex 35	8,500.00	1,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.39	EUR	ES06137080G3
Put	Ibex 35	9,000.00	1,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.52	EUR	ES06137080H1
Put	Ibex 35	9,500.00	1,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.68	EUR	ES06137080I9
Put	Ibex 35	10,000.00	1,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.88	EUR	ES06137080J7
Put	Ibex 35	10,500.00	1,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	1.11	EUR	ES06137080K5
Put	Ibex 35	11,000.00	1,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	1.38	EUR	ES06137080L3

- **Número de warrants emitidos :** 32.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 40.080.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 28 de noviembre de 2014
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el *apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente* del Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 10 de julio de 2014, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

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

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

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

Descripción de los subyacentes:

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

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

Mercado de cotización del subyacente: Mercado Continuo Español

Mercado de cotización relacionado: MEFF Renta Variable

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

En Madrid, a 28 de noviembre de 2014

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Antonio Luna Rosa
El garante,

BBVA Banco de Financiación, S.A.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 27 DE NOVIEMBRE DE 2014 DE BBVA
 BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.
 ACTIVO SUBYACENTE: Índice Ibex-35®**

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

		Sección A- Introducción y advertencias
A.1	Advertencia:	(i) Este Resumen debe leerse como una introducción al Folleto Base; (ii) Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto Base en su conjunto; (iii) Cuando una demanda sobre la información contenida en un Folleto Base se presente ante un tribunal, el inversor demandante podría, en virtud del Derecho nacional de los Estados miembros, tener que soportar los gastos de la traducción del Folleto Base antes de que dé comienzo el procedimiento judicial y (iv) La responsabilidad civil sólo se exigirá a las personas que hayan presentado el Resumen, incluida cualquier traducción del mismo, y únicamente cuando el Resumen sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto Base, o no aporte, leída junto con las otras partes del Folleto Base, información fundamental para ayudar a los inversores a la hora de determinar si invierten o no en dichos valores.
A.2	Consentimiento del Emisor relativo a la utilización del Folleto Base para una venta posterior o la colocación final de los valores por parte de los intermediarios financieros.	(i) El Emisor consiente la utilización del presente Folleto Base por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como intermediario financiero designado y asume la responsabilidad por su contenido respecto a cualquier venta posterior o colocación final de los valores realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (ii) El consentimiento otorgado para la utilización del presente Folleto Base tiene el mismo periodo de vigencia que el Folleto Base, esto es, doce meses desde la fecha de aprobación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”). (iii) La venta posterior o la colocación final de los valores tendrá lugar en los próximos doce meses a contar desde la fecha de aprobación del Folleto Base. (iv) La utilización del Folleto Base para una venta posterior o colocación final de los valores tendrá lugar en España. (v) La oferta de warrants está dirigida a inversores minoristas y cualificados. Los warrants exóticos sólo serán ofertados a inversores cualificados. (vi) Los warrants no se podrán colocar hasta su admisión a cotización. (vii) Se advierte a los inversores, que en caso de oferta realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., será éste el que anuncie la oferta en el momento que se realice.

Sección B — Emisor y posibles garantes																																													
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor y del Garante.	<p>BBVA Banco de Financiación, S.A. (el “Emisor”, la “Entidad Emisora”, o “BBVA Banco de Financiación”) es la entidad emisora de los warrants.</p> <p>El garante de las emisiones de warrants es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Garante” o “BBVA”) sociedad matriz del Grupo BBVA.</p>																																											
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor y del Garante, legislación conforme a la cual operan y país de constitución.	<p>BBVA Banco de Financiación con domicilio social en España, 48001 Bilbao, Gran Vía de Don Diego López de Haro nº 1 y NIF A-08188807 e inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, folio 27, tomo 3767, hoja BI- 24517, inscripción 2ª, entidad perteneciente al Grupo BBVA. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.</p> <p>BBVA con domicilio social en Bilbao, Plaza de San Nicolás 4 y NIF A-48265169 inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.</p>																																											
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Garante y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 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:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: right;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2013</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> <th style="text-align: center;">2011 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>España</td> <td style="text-align: right;">315.561</td> <td style="text-align: right;">345.362</td> <td style="text-align: right;">323.249</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">20.563</td> <td style="text-align: right;">21.923</td> <td style="text-align: right;">22.558</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">41.223</td> <td style="text-align: right;">48.324</td> <td style="text-align: right;">53.439</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">82.171</td> <td style="text-align: right;">81.723</td> <td style="text-align: right;">72.156</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">78.141</td> <td style="text-align: right;">77.474</td> <td style="text-align: right;">62.651</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">53.042</td> <td style="text-align: right;">53.892</td> <td style="text-align: right;">53.090</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">590.700</td> <td style="text-align: right;">628.698</td> <td style="text-align: right;">587.143</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td> <td style="text-align: right;">(8.125)</td> <td style="text-align: right;">(7.625)</td> <td style="text-align: right;">(4.305)</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td style="text-align: right;">582.575</td> <td style="text-align: right;">621.072</td> <td style="text-align: right;">582.838</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.</p> <p>(*) Incluye ajustes derivados de la consolidación del Grupo Garanti por el método de la participación y otros ajustes.</p> <p>Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados.</p>	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)	Total activos Grupo BBVA	582.575	621.072	582.838
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)																																										
Total activos Grupo BBVA	582.575	621.072	582.838																																										

Sección B — Emisor y posibles garantes

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
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.228	1.676	3.005
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)
Resultado antes de impuestos	1.160	1.583	3.399

(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).

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

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

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		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%).
B.4a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Garante y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>A continuación se describen las tendencias recientes más significativas que afectan al Garante y a los sectores en los que ejerce su actividad:</p> <p>Entorno Sectorial</p> <p><u>España</u></p> <p>La actividad económica en España continúa mostrando el dinamismo esperado, por lo que se mantiene la previsión de crecimiento para 2014 en el 1,3%. Sin embargo, el deterioro observado en el crecimiento del PIB de algunos países europeos durante los últimos meses, así como la mayor incertidumbre que se ha observado en los mercados financieros recientemente, sesgan a la baja las perspectivas para los próximos trimestres. En todo caso, se espera que diversos factores sigan apoyando el crecimiento del PIB en España y que éste se incremente en promedio hasta el 2,0% en 2015, significativamente por encima de la eurozona, tal y como ha ocurrido en los últimos trimestres.</p> <p>En cuanto al sistema financiero, cabe destacar:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. El artículo IV publicado en julio de 2014 recalca que el programa de reforma se completó con éxito. • 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. • El 3 de octubre se remitió a las Cortes el Proyecto de Ley de Fomento de la Financiación Empresarial, que pretende mejorar la financiación bancaria a PYMES y avanzar en el desarrollo de la financiación no bancaria. • Continúa el proceso de desapalancamiento del stock de crédito, que es compatible con que el flujo de las nuevas operaciones de crédito a hogares y a empresas por importe inferior a un millón de euros mantenga una tendencia de subida. • El saldo absoluto de créditos morosos cae desde comienzos de 2014 y, en el mes de agosto, la tasa de mora del sistema se sitúa en el 13,25%. • Las mejores condiciones de mercado permiten que ciertos bancos busquen financiación en los mercados mayoristas y continúen devolviendo la financiación al Banco Central Europeo (“BCE”), que en octubre se situaba en los 159,0miles de millones de euros. • El BCE anunció el 5 de junio que llevará a cabo una serie de operaciones de financiación condicionadas a más largo plazo (targeted longer-term refinancing operations, TLTROs), a un tipo de interés 10 puntos básicos por encima del tipo de referencia (actualmente situado en 0,05%) y a un plazo máximo de 4 años (vencimiento en septiembre de 2018). El objetivo de las TLTROs es mejorar el funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria mediante el apoyo a la financiación bancaria de familias (excluyendo préstamos para adquisición de vivienda) y empresas. En la primera subasta, en septiembre, la banca española recibió 14,7 miles de millones de euros. Asimismo, se han puesto en marcha programas de compra de titulizaciones y cédulas por parte del BCE. • Uno de los pilares de la Unión Bancaria, el Mecanismo Único de Supervisión (MUS), es

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>efectivo desde el 4 de noviembre de 2014. Desde ese momento, las entidades financieras significativas han pasado a estar supervisadas solamente por una institución, en vez de estar supervisadas por 18 autoridades. Esto implica que unas 120 entidades están bajo la supervisión directa del MUS, con más de €20trn en activos, lo que supone un 80% del balance agregado del sector bancario de la zona euro, aproximadamente.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Durante 2014 las autoridades europeas han realizado un ejercicio (i.e. Comprehensive Assessment) que ha reforzado la credibilidad del sistema financiero del área. La publicación de los resultados de este ejercicio a finales de octubre, que supone la revisión de los balances de las entidades que forman parte del MUS así como su resistencia a unas condiciones estresadas, ha supuesto el pistoletazo de salida para el funcionamiento efectivo de la supervisión única con las máximas garantías. El resultado deja en muy buen lugar al sistema financiero español, pues ninguna entidad ha suspendido el test, y muestra que está preparado para dar crédito a la demanda solvente. <p><u>Actividad inmobiliaria en España</u></p> <p>Durante los ocho primeros meses de 2014 se produjeron algo más de 224.000 ventas de vivienda, frente a las casi 189.000 realizadas en los mismos meses de 2013, lo que supone un incremento del 19% a/a. Este aumento se ve alentado por un efecto base -derivado del cambio fiscal de la vivienda en enero de 2013 y que supuso un adelanto de las compras a los últimos compases de 2012-, por el buen tono que mantiene la demanda extranjera y por la mejora de los fundamentales de la demanda doméstica: creación de empleo, recuperación de la renta financiera de las familias y tipos de interés y ratios de accesibilidad en mínimos históricos.</p> <p>Por su parte, la actividad constructora comienza a dar síntomas de un retorno al crecimiento. Así, tras descontar la estacionalidad, los visados encadenan cinco trimestres consecutivos de crecimiento. De este modo, los visados aprobados en los ocho primeros meses del año en curso superaron en un 3,3% a los firmados en el mismo periodo del año anterior.</p> <p>Ante este escenario, la corrección del precio de la vivienda continúa moderándose y avanzando hacia la estabilidad: según los datos del Ministerio de Fomento, durante el segundo trimestre de 2014 el precio de la vivienda se contrajo el 2,9% a/a, en línea con lo esperado. A escala regional se mantiene una elevada heterogeneidad.</p> <p>Con todo, el sector inmobiliario continúa mostrando una elevada heterogeneidad regional, pero, en términos globales, puede decirse que el ajuste parece estar llegando a su fin. La consolidación de la recuperación económica en un contexto de mayor estabilidad financiera y de bajos tipos de interés propicia la recuperación de la demanda, el avance hacia la estabilidad de precios y la vuelta al crecimiento de la inversión residencial.</p> <p><u>Eurasia</u></p> <p>En la eurozona la recuperación está siendo más lenta de lo previsto. El estancamiento del PIB en el 2T14, con comportamientos más débiles en general en las economías más grandes, ha supuesto la revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento del área para 2014 y 2015. El impacto de la crisis entre Ucrania y Rusia se está dejando sentir en el comercio y los indicadores de confianza de las economías más expuestas en el centro de Europa, que en el caso de Alemania se está trasladando a sorpresas negativas en inversión. En el conjunto de Europa, esta menor confianza coincide con datos débiles de actividad y con la escasa agilidad de las autoridades del área en la toma de medidas para atajar este deterioro de expectativas de bajo crecimiento e inflación.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de la zona, lo más relevante ha sido:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. El BCE se ha convertido en el supervisor único de los principales grupos bancarios del área. Se publicó la

Sección B — Emisor y posibles garantes	
	<p>Directiva sobre Recuperación y Resolución de Bancos, y las contribuciones de los bancos al Fondo de Resolución europeo comenzarán en enero de 2015.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Publicación de resultados del proceso de evaluación integral de los 128 bancos que están sujetos a la supervisión del BCE. El ejercicio aumenta notablemente la transparencia de las entidades; demuestra que el sector bancario europeo es resistente a un escenario adverso; señala necesidades de capital asumibles y ha provocado ampliaciones de capital y saneamientos preventivos. • Finalización del diseño de la regulación de liquidez. La Comisión ha publicado las normas referentes al Ratio de Cobertura de Liquidez (Liquidity Coverage Ratio, LCR) que entra en vigor en octubre de 2015. En octubre de 2014 el Comité de Basilea publicó la versión final del Ratio de Financiación Estable Neto (Net Stable Funding Ratio, NSFR), que estará en vigor a partir de enero de 2018. <p>En lo que se refiere a la economía turca, se mantienen las perspectivas de mejora del crecimiento en 2015 desde el 2,5% estimado para 2014 en un entorno de estabilidad política interna y salida de los efectos restrictivos del pasado tensionamiento monetario. El entorno externo es más complejo, tanto por los riesgos geopolíticos en la zona como por los potenciales efectos de la normalización monetaria por parte de la Fed. En lo que se refiere a la inflación, aunque la perspectiva para final de año superará el límite superior de la banda objetivo del Banco Central, se espera una convergencia gradual desde 2015 hacia el cumplimiento del objetivo. En caso de ser necesario, son previsibles aumentos de tasas monetarias, aunque ello dependerá finalmente de la evolución de la lira y del impacto de los precios del petróleo sobre el déficit externo y la inflación.</p> <p>El sector financiero turco conserva unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad elevada, si bien el pasado endurecimiento de las medidas de política monetaria y la evolución al alza de los tipos de interés durante el primer trimestre, sólo revertida parcialmente en el resto del año, han provocado el encarecimiento de los pasivos, presionando a la baja los márgenes de las entidades. En su actividad, destaca la moderación del ritmo de crecimiento del crédito, principalmente en el segmento de consumo y tarjetas que se acerca ya al objetivo del 15% del Banco Central. La tasa de mora se mantiene contenida, cercana al 3%.</p> <p>En China se mantienen las perspectivas de paulatina desaceleración económica, pero con un sesgo bajista por el entorno externo y la posibilidad de apoyo de la política económica. En el 3T14 el PIB siguió desacelerándose, hasta el 7,3%, resultado de la moderación de la actividad doméstica, sobre todo en la constructora e inmobiliaria, pero parcialmente compensada por un inesperado e intenso repunte de las exportaciones. Con todo, los sesgos del escenario de crecimiento en China siguen siendo bajistas a partir de 2015, precisamente por el freno que puede suponer la demanda externa procedente de Europa y por el ajuste en marcha en el sector inmobiliario en un entorno de elevado apalancamiento y de medidas de control del sistema bancario menos regulado.</p> <p>En cuanto al sector financiero, los últimos datos disponibles confirman una moderación del crecimiento del crédito. Por lo demás, el sector financiero chino se encuentra inmerso en un proceso de liberalización. Así, se ha eliminado el suelo de las tasas de interés de préstamos y las autoridades han empezado a dar licencias bancarias a inversores privados.</p> <p><u>México</u></p> <p>La economía mexicana mejora sus cifras de crecimiento, en línea con lo previsto, aupada por el aumento de las exportaciones a EE.UU., la mejora de la actividad manufacturera y del gasto en infraestructuras. Con ello, se mantiene la expectativa de crecimiento para 2014 en el 2,5%, que en 2015 sería del 3,5%. Desde un punto de vista de medio plazo mejoran las perspectivas de la economía mexicana dados los avances en la reforma energética y el aumento del gasto en infraestructuras.</p> <p>En lo que se refiere a la política monetaria, se mantiene el tono neutral del Banco Central,</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>consistente en mantener la pausa monetaria el resto del año. Las perspectivas económicas favorables de EE.UU. y las reformas compensan los riesgos a la baja que señala Banxico sobre el crecimiento mundial. Y en lo que se refiere a los riesgos inflacionistas, se mantiene la cautela al situarse el crecimiento del IPC por encima del 4,0%, aunque se espera converger al 3,0% en 2015.</p> <p>En lo que se refiere al sistema financiero, en promedio, en septiembre de 2014 el crédito vigente al sector privado registró un crecimiento interanual de 7,7%, menor al dato del trimestre anterior (8.6% en junio). La desaceleración del crédito llegó a su punto más bajo en febrero de 2014. Desde entonces se ha recuperado y a medida que la recuperación macroeconómica se consolide como esperamos, el crédito continuará creciendo a tasas más elevadas.</p> <p><u>América del Sur</u></p> <p>Los datos de actividad en la región siguen sorprendiendo en general a la baja en un entorno global menos favorable por los descensos de precios de las materias primas y en lo doméstico por el agotamiento de las políticas adoptadas en algunas de las geografías, las dificultades en la implementación de programas de inversión pública o el retraso en el aumento de capacidad exportadora en algunas otras.</p> <p>Con todo, seguimos esperando un repunte del crecimiento en los próximos trimestres con la mejora cíclica en algunas de las economías más desarrolladas, EE.UU. y el área del euro. Así, nuestras previsiones apuntan a un crecimiento en América Latina que pasaría del 0,9% en 2014 al 1,8% en 2015.</p> <p><u>Estados Unidos</u></p> <p>El crecimiento en EE.UU. se mantiene en línea con lo esperado, siendo previsible que se alcance el 2,5% en 2015. Tras el inesperado y transitorio descenso de la actividad en el 1T14, los indicadores de actividad, gasto y empleo se han ido recuperando de modo que en el segundo semestre del año es previsible un ritmo de aumento del PIB cercano al 2,5%, que permitiría alcanzar el 2% de promedio para el conjunto de 2014. Incluso tomando en cuenta la primera estimación del PIB del 3T14, la previsión tendría un sesgo alcista de aproximadamente 0,2 pp. Sin embargo, el papel de la Fed, que enfatiza la cautela y la paciencia antes de actuar ante los signos de mejora de la economía, sigue siendo un soporte del escenario de recuperación cíclica en EE.UU. apoyado por la sólida creación de empleo y el aumento de la riqueza de las familias. El margen de maniobra de la Fed se ve favorecido por la falta de tensiones inflacionistas en un entorno de mayor fortaleza del dólar y caída de precios del petróleo, a lo que se une el moderado aumento salarial.</p> <p>En cuanto al sistema financiero, como la morosidad y las amortizaciones se acercan a los niveles mínimos previos a la recesión para los créditos comerciales y al consumo, los bancos siguen centrados en la calidad de los préstamos residenciales. Aunque ha experimentado alguna mejora, la tasa de morosidad hipotecaria se mantiene por encima de 7.0% en comparación con el 5.0% anterior a la crisis. Además, el endeudamiento de los hogares se ha recuperado de la recesión y los consumidores vuelven a buscar el apalancamiento. A su vez, los bancos comerciales están manteniendo condiciones de crédito relativamente cómodas para las tarjetas de crédito y otros créditos al consumo porque mejora la calidad de los prestatarios.</p>
B.4b	Descripción de cualquier tendencia conocida que afecte al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	No se conocen tendencias que puedan afectar al Emisor o al sector en el que ejerce su actividad.

Sección B — Emisor y posibles garantes		
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor y del Garante en el grupo.	<p>El Emisor es una entidad bancaria filial 100%, de forma directa e indirecta, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>BBVA es la sociedad dominante del grupo de sociedades que forman el Grupo BBVA (el “Grupo BBVA”), y no depende de ninguna otra entidad.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Garante, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<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 iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 4 de febrero de 2010, comunicó a la CNMV que, como consecuencia de la adquisición (el 1 de diciembre de 2009) del negocio de Barclays Global Investors (BGI), pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 4,45%, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Garante.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes

Datos relevantes del Grupo BBVA	2013	Δ% (*)	2012 (1)	Δ% (**)	2011 (1)
Balance (millones de euros)					
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
Cuenta de resultados (millones de euros)					
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
Datos por acción y ratios bursátiles					
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
Ratios					
Ratio de mora	6,8		5,1		4,0
Ratio de cobertura	60		72		61
Ratios de capital (%)					
Ratio BIS	14,9		13,0		12,9
Tier I	12,2		10,8		10,3
Core capital	11,6		10,8		10,3
Información adicional					
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:

Sección B — Emisor y posibles garantes

	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)
MARGEN DE INTERESES	13.900	14.474	12.724
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)
MARGEN BRUTO	20.958	21.824	19.640
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)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	3.941	2.950	5.508
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(467)	(1.123)	(1.883)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	(1.915)	3	44
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	376	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(399)	(624)	(271)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.160	1.582	3.398
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(46)	352	(158)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.114	1.934	3.240
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	1.866	393	245
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.981	2.327	3.485
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.228	1.676	3.004
Resultado atribuido a intereses minoritarios	753	651	481

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

Sección B — Emisor y posibles garantes	
	<p>47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.</p> <p>El saldo de los epígrafes “Otros productos y cargas de explotación” del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 632 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el “Margen bruto” del ejercicio 2013 se elevó a 20.958 millones de euros, que supone un descenso del 4,0% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los “Gastos de explotación” del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros, con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el “Margen neto” disminuya un 11,2% hasta alcanzar los 10.162 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto)” del ejercicio 2013 se situó en 609 millones de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los “Otros resultados”, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el “Resultado antes de impuestos” del ejercicio 2013 ascendió a 1.160 millones de euros, con un descenso del 26,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de “Impuestos sobre beneficios” del ejercicio 2013 asciende a 46 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de “Resultados de operaciones interrumpidas (neto)” asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” del ejercicio 2013 fue de 753 millones de euros, con un aumento del 15,7% frente a los 651 millones de euros de 2012, debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “Resultado atribuido a la entidad dominante”, del ejercicio 2013, alcanzó los</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes	
	<p>2.228 millones de euros. Esta cuantía es 32,9% superior a los 1.676 millones de 2012.</p> <p>Ejercicio 2012</p> <p>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.</p> <p>El saldo del epígrafe “Rendimiento de instrumentos de capital” (dividendos) del ejercicio 2012 alcanzó los 390 millones de euros, con un descenso del 30,6% frente a los 562 millones de euros de 2011. Su principal componente, como en el ejercicio del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica que fueron suspendidos temporalmente hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación” de 2012 ascendió a 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.</p> <p>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.</p> <p>El saldo de los epígrafes “Resultados de operaciones financieras (neto)” (ROF) y “Diferencias de cambio (neto)” del ejercicio 2012 se situó en 1.636 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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Todo lo anterior, permite mejorar el ratio de eficiencia del Grupo, que en 2012 se sitúa en el 48,1% (48,4% en 2011), y continuar siendo uno de los más bajos del sector a nivel mundial, y el “Margen neto” aumenta un 12,3% hasta alcanzar los 11.450 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.</p> <p>Esta generación recurrente y resistente de margen neto sienta unas bases sólidas que permiten absorber las provisiones por deterioro adicionales del valor de los activos inmobiliarios en España. Si se suman los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España, contabilizados en las líneas de pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados, el importe total dotado en 2012 por BBVA asciende a 4,437 millones de euros. Por lo anterior, saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos”</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes	
	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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).</p> <p>Como ya se ha comentado, debido a las negociaciones de venta del negocio de pensiones obligatorias de Latinoamérica, los resultados del ejercicio 2012 y de la misma manera en el 2011 a efectos comparativos, se han reclasificado a “Resultado de operaciones interrumpidas” por un importe de 393 millones de euros que aumentaron en un 59,8% respecto a lo generado en el ejercicio 2011.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” de 2012 fue de 651 millones de euros, con un aumento del 35,3% frente a los 481 millones de euros del año anterior debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “Resultado atribuido a la entidad dominante” del ejercicio 2012 alcanzó los 1.676 millones de euros, con una disminución del 44,2% frente a los 3.004 millones de euros de 2011. Si se excluye el cargo por deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, y la diferencia negativa de consolidación generada con la operación de Unnim, el resultado del ejercicio asciende a 4.406 millones de euros.</p> <p>El beneficio por acción (BPA) del ejercicio 2012 fue de 0.31 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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Los “Débitos representados por valores negociables” crecen en el año por las nuevas emisiones</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>realizadas y por los pagarés colocados en la red minorista.</p> <p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas del Emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial del Emisor después del periodo cubierto por la información financiera histórica que no haya sido publicado mediante Hecho Relevante.</p> <p>Ejercicio 2011:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. <p>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.</p> <p>En el cuarto trimestre del ejercicio se ha realizado un ajuste al valor del fondo de comercio de Estados Unidos, de 1.011 millones de euros netos de impuestos. Dicho ajuste es de carácter contable y no tiene ninguna consecuencia negativa ni sobre la liquidez ni sobre la solvencia del Grupo.</p> <p>El resultado atribuido, antes del comentado deterioro del fondo de comercio, alcanza los 4.015 millones en el acumulado del año. Incluido este ajuste, el beneficio atribuido de 2011 del Grupo es de 3.004 millones.</p> <p>La información financiera fundamental correspondiente a los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes

Datos relevantes del Grupo BBVA	Septiembre 2014	% Variación (*)	Septiembre 2013	% Variación (**)	Diciembre 2013
Balance (millones de euros)					
Activo total	618,922	4.9	589,855	6.2	582,575
Créditos a la clientela (bruto)	345,770	0.4	344,520	2.7	336,759
Depósitos de la clientela	318,900	8.8	293,154	6.1	300,490
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	74,132	(10.0)	82,327	(0.7)	74,676
Patrimonio neto	48,389	2.1	47,378	7.9	44,850
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	10,358	0.6	10,293		13,900
Margen bruto	15,141	(4.2)	15,800		20,958
Beneficio antes de impuestos	3,023	5.8	2,857		1,160
Beneficio atribuido al Grupo	1,929	(37.3)	3,077		2,228
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	9.55	15.6	8.26	6.7	8.95
Capitalización bursátil (millones de euros)	56,228	18.9	47,283	8.6	51,773
Beneficio atribuido por acción (euros)	0.33	(38.6)	0.54	(15.5)	0.39
Valor contable por acción (euros)	7.99	(5.6)	8.46	(0.2)	8.00
Precio/Valor contable (veces)	1.2		1.0		1.1
Ratios de capital (%) ⁽¹⁾					
Ratio BIS	14.9		13.6		14.9
Tier I	11.7		11.5		12.2
Core capital	11.7		11.4		11.6
Información adicional					
Número de acciones (millones)	5,887	2.8	5,724	1.7	5,786
Número de accionistas	947,901	(3.3)	980,481	(2.7)	974,395
Número de empleados ⁽²⁾	108,920	(3.9)	113,293	(0.4)	109,305
Número de oficinas ⁽²⁾	7,362	(3.0)	7,588	(2.0)	7,512
Número de cajeros automáticos ⁽²⁾	21,566	6.3	20,282	5.6	20,415

(*) Porcentaje de variación 30-09-2014 vs. 30-09-2013

(**) Porcentaje de variación 30-09-2014 vs. 31-12-2013

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.

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

(2) No incluye Garanti.

Los resultados del tercer trimestre de 2014 del Grupo BBVA vienen marcados, en líneas generales, por los mismos elementos ya presentes en trimestres previos, a los que hay que añadir la recuperación de los tipos de cambio de la mayoría de las divisas frente al euro en los últimos meses, lo cual permite suavizar el efecto negativo sufrido en la primera parte del año. Tales factores clave son los siguientes:

- Comportamiento positivo de los ingresos de carácter más recurrente y, especialmente, del margen de intereses en todas las geografías, aunque también es importante el avance de la línea de comisiones.
- ROF ligeramente superiores a los del segundo trimestre.
- Ausencia de cobros de dividendos relevantes.
- Impacto negativo del ajuste por hiperinflación de Venezuela muy similar al del trimestre precedente.

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		Gastos de explotación y saneamientos algo más elevados que los registrados entre abril.
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor y el Garante han optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que los informes de auditoría correspondientes a la información financiera histórica del Emisor y del Garante no contienen ninguna salvedad.
B.12	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.	A continuación se muestran los datos individuales auditados más significativos del Emisor a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012: 1.- Balances a 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Sección B — Emisor y posibles garantes

ACTIVO	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	27.033	86.534
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	449.102	168.353
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Derivados de negociación	449.102	168.353
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	61	61
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	61	61
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
INVERSIONES CREDITICIAS	2.871.073	12.095.012
Depósitos en entidades de crédito	2.871.062	12.094.995
Crédito a la clientela	11	17
Valores representativos de deuda	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
PARTICIPACIONES	7	7
Entidades asociadas	7	7
Entidades multigrupo	-	-
Entidades del Grupo	-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-
ACTIVO MATERIAL	-	-
Inmovilizado material	-	-
De uso propio	-	-
Cedido en arrendamiento operativo	-	-
Inversiones inmobiliarias	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
ACTIVO INTANGIBLE	-	-
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
ACTIVOS FISCALES	10	9
Corrientes	-	-
Diferidos	10	9
RESTO DE ACTIVOS	-	6
TOTAL ACTIVO	3.347.286	12.349.982

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

Sección B — Emisor y posibles garantes

	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	449.102	168.353
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	449.102	168.353
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	2.823.908	12.107.665
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	12.766
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	2.823.908	12.094.899
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		
DERIVADOS DE COBERTURA		
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		
PROVISIONES	32	31
Fondo para pensiones y obligaciones similares	32	31
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	-	-
Otras provisiones	-	-
PASIVOS FISCALES	110	219
Corrientes	110	219
Diferidos	-	-
RESTO DE PASIVOS	17	3
TOTAL PASIVO	3.273.169	12.276.271

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

	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Continuación)		
FONDOS PROPIOS	74.117	73.711
Capital	58.298	58.298
Escriturado	58.298	58.298
Menos: Capital no exigido	-	-
Prima de emisión		
Reservas	15.414	14.898
Otros instrumentos de capital		
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto de instrumentos de capital	-	-
Menos: Valores propios		
Resultado del ejercicio	405	515
Menos: Dividendos y retribuciones		
AJUSTES POR VALORACIÓN		
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	74.117	73.711
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3.347.286	12.349.982
PRO-MEMORIA		
RIESGOS CONTINGENTES	5.117	5.117
COMPROMISOS CONTINGENTES		69.743

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

Sección B — Emisor y posibles garantes

2.- Cuentas de Perdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	211.137	328.651
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(210.175)	(327.388)
MARGEN DE INTERESES	962	1.263
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	274	3
COMISIONES PERCIBIDAS	-	-
COMISIONES PAGADAS	(568)	(439)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	-	-
Cartera de negociación	-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4)	-
MARGEN BRUTO	664	827
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(141)	(93)
Gastos de personal	-	-
Otros gastos generales de administración	(141)	(93)
AMORTIZACIÓN	-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(3)	1
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	-	-
Inversiones crediticias	-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	520	735
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	-	-
Fondo de comercio y otro activo intangible	-	-
Otros activos	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	520	735
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(115)	(220)
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	405	515
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	405	515

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

No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas de BBVA Banco de Financiación, S.A., desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados correspondientes al ejercicio 2013.

No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial de BBVA Banco de Financiación, S.A. después del período cubierto por la información financiera histórica.

B.13	Descripción de cualquier acontecimiento reciente relativo al Emisor y al Garante que sea importante para evaluar su solvencia.	No se han producido acontecimientos que puedan ser importantes para evaluar la solvencia del Emisor o del Garante.
B.14	Dependencia del Emisor de otras sociedades de su	Ver B.5.

Sección B — Emisor y posibles garantes																											
	grupo.																										
B.15	Descripción de las actividades principales del Emisor.	El Emisor es una entidad bancaria 100% perteneciente a BBVA empleada para la captación de recursos para el Grupo BBVA mediante la emisión de pagarés y de warrants. La mayor parte de las emisiones del Emisor se destinan al mercado español.																									
B.16	Si el Emisor o el Garante están directa o indirectamente bajo el control de un tercero.	El Emisor es una sociedad filial 100% perteneciente, de forma directa e indirecta, a BBVA. El Garante no está, directa o indirectamente, bajo el control de ningún tercero.																									
B.17	Grados de solvencia asignados al Garante, al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor no tiene asignadas calificaciones crediticias por parte de ninguna agencia de calificación.</p> <p>El Garante tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Fortaleza Financiera</th> <th style="text-align: left;">Rating Corto Plazo</th> <th style="text-align: left;">Rating Largo Plazo</th> <th style="text-align: left;">Fecha efectiva</th> <th style="text-align: left;">Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's (1) C-</td> <td>P-2</td> <td>Baa2</td> <td>Marzo 2014</td> <td>Positiva</td> </tr> <tr> <td>Fitch (2) a-</td> <td>F-2</td> <td>A-</td> <td>Mayo 2014</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>S&P (3) bbb+</td> <td>A-2</td> <td>BBB</td> <td>Junio 2014</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>DBRS (4)</td> <td>R-1 (low)</td> <td>A</td> <td>Agosto 2012</td> <td>Negativa</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Moody's Investor Service España, S.A. (2) Fitch Ratings España, S.A.U. (3) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (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.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>	Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva	Moody's (1) 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	Fecha efectiva	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																							
B.18	Descripción de la naturaleza y el alcance de la garantía.	BBVA garantizará, de forma solidaria e irrevocable, el cumplimiento de todas las obligaciones de pago que se deriven de cualesquiera emisiones de warrants realizadas por el Emisor al amparo del presente Folleto Base hasta un saldo máximo vivo de tres mil millones (3.000.000.000) de euros o su equivalente en cualquier otra divisa.																									
B.19	Información sobre el garante como si fuera el emisor del mismo tipo de valores que es objeto de la garantía.	Véase B.1, B.2, B.3, B.4a, B.6, B.7, B8, B.9 y B.10.																									

Sección C — Valores		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Call warrants y Put warrants</u> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.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><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor, sobre el Garante o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></p> <p>Los Warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p> <p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p>

Sección C — Valores		
		<p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículo 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora. Además, todas las obligaciones de pago derivadas de las emisiones que se realicen al amparo del presente Folleto Base cuentan con la garantía solidaria e irrevocable, con renuncia a los beneficios de orden, división y excusión de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>

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

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

Sección C — Valores														
		correspondiente.												
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p>Tipo del subyacente: Los subyacentes son Índices bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable española</p> <p>Nombres de los subyacentes: El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</p>												
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Emisor</th> <th>Subyacente</th> <th>Volatilidad Histórica</th> <th>Volatilidad Implícita</th> <th>Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>IBEX-35</td> <td>IBEX<Index> DES</td> <td>IBEX <Index> HVT</td> <td>IBEX <Index> HIVG</td> <td>IBEX <iNDEX> GP</td> </tr> </tbody> </table>					Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	IBEX-35	IBEX<Index> DES	IBEX <Index> HVT	IBEX <Index> HIVG	IBEX <iNDEX> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente										
IBEX-35	IBEX<Index> DES	IBEX <Index> HVT	IBEX <Index> HIVG	IBEX <iNDEX> GP										
		<p>Mercado de cotización del subyacente: Mercado Continuo Español</p> <p>Mercado de cotización relacionado: MEFF Renta Variable</p>												

		Sección D — Riesgos
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>Aunque BBVA Banco de Financiación, como entidad bancaria, asume riesgos en el desarrollo de su actividad, la práctica totalidad de los mismos están cerrados con operaciones de signo contrario contratadas con BBVA.</p> <p>Asimismo, los fondos captados por BBVA Banco de Financiación son depositados en BBVA, lo que supone para BBVA Banco de Financiación un riesgo de crédito. No obstante, este riesgo de crédito no supone un riesgo adicional para los suscriptores de los valores emitidos ya que las emisiones en vigor realizadas por BBVA Banco de Financiación cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de BBVA.</p> <p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 08 de julio de 2014, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) Riesgo de crédito (que incluyen el riesgo con sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.¹</p> <p>(ii) Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) Riesgo estructural de tipo de interés. b) Riesgo estructural de tipo de cambio. c) Riesgo estructural de renta variable. <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) Riesgos operacionales. Con origen en la probabilidad de que existan errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio: <ol style="list-style-type: none"> 1. El Banco está sujeto a un amplio marco regulatorio 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. <ul style="list-style-type: none"> • Requerimientos de capital • Tratamiento fiscal de los activos por impuestos diferidos tras la implementación de la CRD IV

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

	<ul style="list-style-type: none">• Contribuciones para ayudar a la reestructuración del sector bancario español• Medidas adoptadas para alcanzar una unión fiscal y bancaria en la UE• Reformas normativas emprendidas en Estados Unidos.• Fiscalidad del sector financiero <ol style="list-style-type: none">2. 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.3. La situación financiera y los resultados del Grupo se han visto, y podrían continuar viéndose, significativamente afectados por la disminución de las valoraciones de activos resultante del deterioro de las condiciones de mercado.4. El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio.5. El negocio bancario es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.6. Es posible que el Banco tenga que afrontar riesgos relativos a las adquisiciones y desinversiones.7. El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales. <p>b) Riesgos relacionados con España y Europa</p> <ol style="list-style-type: none">1. 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.2. 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.3. 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.4. La exposición al mercado inmobiliario español hace al Grupo vulnerable a su evolución.5. El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo. <p>c) Riesgos relacionados con Latinoamérica</p> <ol style="list-style-type: none">1. 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.2. 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.3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países.4. 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,
--	---

		<p>su situación financiera y los resultados de sus operaciones.</p> <ol style="list-style-type: none"> 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. <p>d) Riesgos relacionados con Estados Unidos</p> <ol style="list-style-type: none"> 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. <p>e) Riesgos relacionados con otros países</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Una mayor reducción de las políticas de expansión monetaria (“tapering”) podría aumentar la volatilidad de los tipos de cambio de divisas. 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. 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. 4. El Banco suscribió un acuerdo de socios con Doğu Holding A.Ş. en relación con la adquisición de Garanti. <p>f) Otros riesgos</p> <ol style="list-style-type: none"> 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. 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. 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.
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <u>Riesgo de pérdidas</u></p> <p>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</p> <p>La inversión en un warrant no garantiza ganancias. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <p>- <u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></p> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y</p>

la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos.

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

- **Fluctuación del valor del warrant**

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

• Valoración del Activo Subyacente

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

• Volatilidad

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

• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación

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

- **Ineficiencia de cobertura**

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

Sección E — Oferta		
E.2b	Motivos de la oferta y destino de los ingresos cuando esos motivos no sean la obtención de beneficios o la cobertura de ciertos riesgos.	El motivo de la oferta es la obtención de beneficios.
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p>Importe de la Oferta: El importe nominal, los precios de emisión (precio al que suscribe los warrants BBVA) y los precios de ejercicio están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud: Se podrá adquirir un mínimo de un (1) warrant y un máximo de valores equivalente al importe total emitido.</p> <p>Colectivo de potenciales inversores a los que se ofertan los Valores: Los Warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., colocándose después en el Mercado Secundario. Una vez que los Warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p>Los Valores emitidos podrán ser colocados tanto a inversores minoristas como a inversores cualificados.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta.	<p>BBVA es titular, de forma directa e indirecta, del 100% del capital social del Emisor.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50 por BBVA y Calyon Financial.</p>
E.7	Gastos estimados aplicados al inversor por el Emisor o el oferente.	<p>El Emisor no repercutirá gasto alguno a los tenedores de los Valores, ni en el momento de la suscripción, ni en el momento de ejercicio.</p> <p>El resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de los Valores, se limitarán a los que cada entidad que pudiera ser depositaria de los Valores tenga publicados conforme a la legislación vigente y registrados en el organismo correspondiente.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los Valores emitidos en los registros de Iberclear serán por cuenta y a cargo del Emisor.</p> <p>La inscripción y mantenimiento de los Valores, a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo de Iberclear y de las entidades participantes al mismo, según proceda, estará sujeta a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos, y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de los Valores. Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en los correspondientes folletos de tarifas de gastos y comisiones repercutibles que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Copias de estos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>

ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ibex 35	7,500.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	3.20	EUR	ES0613708827
Call	Ibex 35	8,000.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	2.78	EUR	ES0613708835
Call	Ibex 35	8,500.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	2.39	EUR	ES0613708843
Call	Ibex 35	9,000.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	2.02	EUR	ES0613708850
Call	Ibex 35	9,500.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	1.68	EUR	ES0613708868
Call	Ibex 35	10,000.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	1.38	EUR	ES0613708876
Call	Ibex 35	10,500.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	1.11	EUR	ES0613708884
Call	Ibex 35	11,000.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.87	EUR	ES0613708892
Call	Ibex 35	11,500.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.68	EUR	ES06137080A6
Call	Ibex 35	12,000.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.52	EUR	ES06137080B4
Call	Ibex 35	12,500.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.39	EUR	ES06137080C2
Call	Ibex 35	13,000.00	2,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.30	EUR	ES06137080D0
Put	Ibex 35	7,500.00	1,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.20	EUR	ES06137080E8
Put	Ibex 35	8,000.00	1,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.28	EUR	ES06137080F5
Put	Ibex 35	8,500.00	1,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.39	EUR	ES06137080G3

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Ibex 35	9,000.00	1,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.52	EUR	ES06137080H1
Put	Ibex 35	9,500.00	1,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.68	EUR	ES06137080I9
Put	Ibex 35	10,000.00	1,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.88	EUR	ES06137080J7
Put	Ibex 35	10,500.00	1,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	1.11	EUR	ES06137080K5
Put	Ibex 35	11,000.00	1,000,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	1.38	EUR	ES06137080L3

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

Se advierte que:

- las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 10 de julio de 2014 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de septiembre de 2014 y 13 de noviembre de 2014 respectivamente .
- el Folleto Base y sus Suplementos están publicados, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Garante (www.bbva.es) y de la CNMV (www.cnmv.es);
- a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, los Suplementos y las condiciones finales;
- aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de BBVA Banco de Financiación, S.A., en calidad de apoderado, en virtud del apoderamiento del Consejo con fecha 22 de mayo de 2014, relativo al Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., fija las Condiciones Finales y asume la responsabilidad por las mismas.

D. Antonio Luna Rosa, mayor de edad, español, vecino de Madrid con DNI nº 9.166.382-P, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., en calidad de garante, con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con CIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por acuerdos del Consejo de Administración de fecha 29 de marzo de 2011.

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

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Euro Stoxx 50	2,750.00	750,000	0.002	27-nov-14	18-sep-15	1.13	EUR	ES06137080U4
Call	Euro Stoxx 50	3,000.00	750,000	0.002	27-nov-14	18-sep-15	0.80	EUR	ES06137080V2
Call	Euro Stoxx 50	3,250.00	750,000	0.002	27-nov-14	18-sep-15	0.53	EUR	ES06137080W0
Call	Euro Stoxx 50	3,500.00	750,000	0.002	27-nov-14	18-sep-15	0.34	EUR	ES06137080X8

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Euro Stoxx 50	3,750.00	750,000	0.002	27-nov-14	18-sep-15	0.20	EUR	ES06137080Y6
Put	Euro Stoxx 50	2,750.00	500,000	0.002	27-nov-14	18-sep-15	0.33	EUR	ES06137080Z3
Put	Euro Stoxx 50	3,000.00	500,000	0.002	27-nov-14	18-sep-15	0.50	EUR	ES06137081A4
Put	Euro Stoxx 50	3,250.00	500,000	0.002	27-nov-14	18-sep-15	0.74	EUR	ES06137081B2
Call	Xetra Dax	8,500.00	750,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	1.83	EUR	ES06137080M1
Call	Xetra Dax	9,000.00	750,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	1.47	EUR	ES06137080N9
Call	Xetra Dax	9,500.00	750,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	1.16	EUR	ES06137080O7
Call	Xetra Dax	10,000.00	750,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.88	EUR	ES06137080P4
Call	Xetra Dax	10,500.00	750,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.65	EUR	ES06137080Q2
Put	Xetra Dax	9,000.00	500,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.62	EUR	ES06137080R0
Put	Xetra Dax	9,500.00	500,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.80	EUR	ES06137080S8
Put	Xetra Dax	10,000.00	500,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	1.03	EUR	ES06137080T6

- **Número de warrants emitidos:** 10.500.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 8.752.500 euros
- **Fecha de desembolso:** 28 de noviembre de 2014
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.

- **Liquidación de los warrants:**

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

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

Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el *apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente* del Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 10 de julio de 2014, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

Descripción de los subyacentes:

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

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

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

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

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

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

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

- La autenticidad y/o la exactitud del DAX® o cualquier otro dato asociado, y no asume responsabilidades por cualquier error, omisión o interrupción en la cotización del mismo.
- Los resultados obtenidos por el propietario del producto, los tenedores de warrants sobre DAX® o cualquier otra persona, derivados del uso de DAX® o de los datos incluidos en el mismo.
- La disponibilidad e idoneidad para cualquier propósito particular del uso del DAX® y los datos contenidos en el mismo.

Finalmente, Deutsche Börse AG no tendrá ninguna responsabilidad derivada de posibles pérdidas consecuencia de cualquier tipo de evento.

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

STOXX Limited no:

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

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

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

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

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

En Madrid, 28 de noviembre de 2014.

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Antonio Luna Rosa
El garante,

BBVA Banco de Financiación, S.A.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 27 DE NOVIEMBRE DE 2014 DE BBVA
BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: ÍNDICES INTERNACIONALES**

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

		Sección A- Introducción y advertencias
A.1	Advertencia:	<p>(i) Este Resumen debe leerse como una introducción al Folleto Base;</p> <p>(ii) Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto Base en su conjunto;</p> <p>(iii) Cuando una demanda sobre la información contenida en un Folleto Base se presente ante un tribunal, el inversor demandante podría, en virtud del Derecho nacional de los Estados miembros, tener que soportar los gastos de la traducción del Folleto Base antes de que dé comienzo el procedimiento judicial y</p> <p>(iv) La responsabilidad civil sólo se exigirá a las personas que hayan presentado el Resumen, incluida cualquier traducción del mismo, y únicamente cuando el Resumen sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto Base, o no aporte, leída junto con las otras partes del Folleto Base, información fundamental para ayudar a los inversores a la hora de determinar si invierten o no en dichos valores.</p>
A.2	Consentimiento del Emisor relativo a la utilización del Folleto Base para una venta posterior o la colocación final de los valores por parte de los intermediarios financieros.	<p>(i) El Emisor consiente la utilización del presente Folleto Base por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como intermediario financiero designado y asume la responsabilidad por su contenido respecto a cualquier venta posterior o colocación final de los valores realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>(ii) El consentimiento otorgado para la utilización del presente Folleto Base tiene el mismo periodo de vigencia que el Folleto Base, esto es, doce meses desde la fecha de aprobación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”).</p> <p>(iii) La venta posterior o la colocación final de los valores tendrá lugar en los próximos doce meses a contar desde la fecha de aprobación del Folleto Base.</p> <p>(iv) La utilización del Folleto Base para una venta posterior o colocación final de los valores tendrá lugar en España.</p> <p>(v) La oferta de warrants está dirigida a inversores minoristas y cualificados. Los warrants exóticos sólo serán ofertados a inversores cualificados.</p> <p>(vi) Los warrants no se podrán colocar hasta su admisión a cotización.</p> <p>(vii) Se advierte a los inversores, que en caso de oferta realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., será éste el que anuncie la oferta en el momento que se realice.</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes																																													
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor y del Garante.	<p>BBVA Banco de Financiación, S.A. (el “Emisor”, la “Entidad Emisora”, o “BBVA Banco de Financiación”) es la entidad emisora de los warrants.</p> <p>El garante de las emisiones de warrants es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Garante” o “BBVA”) sociedad matriz del Grupo BBVA.</p>																																											
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor y del Garante, legislación conforme a la cual operan y país de constitución.	<p>BBVA Banco de Financiación con domicilio social en España, 48001 Bilbao, Gran Vía de Don Diego López de Haro nº 1 y NIF A-08188807 e inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, folio 27, tomo 3767, hoja BI- 24517, inscripción 2ª, entidad perteneciente al Grupo BBVA. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.</p> <p>BBVA con domicilio social en Bilbao, Plaza de San Nicolás 4 y NIF A-48265169 inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.</p>																																											
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Garante y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 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:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: right;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2013</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> <th style="text-align: center;">2011 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>España</td> <td style="text-align: right;">315.561</td> <td style="text-align: right;">345.362</td> <td style="text-align: right;">323.249</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">20.563</td> <td style="text-align: right;">21.923</td> <td style="text-align: right;">22.558</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">41.223</td> <td style="text-align: right;">48.324</td> <td style="text-align: right;">53.439</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">82.171</td> <td style="text-align: right;">81.723</td> <td style="text-align: right;">72.156</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">78.141</td> <td style="text-align: right;">77.474</td> <td style="text-align: right;">62.651</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">53.042</td> <td style="text-align: right;">53.892</td> <td style="text-align: right;">53.090</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">590.700</td> <td style="text-align: right;">628.698</td> <td style="text-align: right;">587.143</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td> <td style="text-align: right;">(8.125)</td> <td style="text-align: right;">(7.625)</td> <td style="text-align: right;">(4.305)</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td style="text-align: right;">582.575</td> <td style="text-align: right;">621.072</td> <td style="text-align: right;">582.838</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.</p> <p>(*) Incluye ajustes derivados de la consolidación del Grupo Garanti por el método de la participación y otros ajustes.</p> <p>Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados.</p>	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)	Total activos Grupo BBVA	582.575	621.072	582.838
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)																																										
Total activos Grupo BBVA	582.575	621.072	582.838																																										

Sección B — Emisor y posibles garantes

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
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.228	1.676	3.005
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)
Resultado antes de impuestos	1.160	1.583	3.399

(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).
- En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%.
- **Estados Unidos:** La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).
 - **Turquía:** En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la entidad turca Turkiye Garanti Bankasi, AS, que es cabecera de un grupo de entidades bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul.
 - **Resto de Europa:** La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.
 - **Asia-Pacífico:** La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales

		Sección B — Emisor y posibles garantes
		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%).
B.4a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Garante y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>A continuación se describen las tendencias recientes más significativas que afectan al Garante y a los sectores en los que ejerce su actividad:</p> <p>Entorno Sectorial</p> <p>España</p> <p>La actividad económica en España continúa mostrando el dinamismo esperado, por lo que se mantiene la previsión de crecimiento para 2014 en el 1,3%. Sin embargo, el deterioro observado en el crecimiento del PIB de algunos países europeos durante los últimos meses, así como la mayor incertidumbre que se ha observado en los mercados financieros recientemente, sesgan a la baja las perspectivas para los próximos trimestres. En todo caso, se espera que diversos factores sigan apoyando el crecimiento del PIB en España y que éste se incremente en promedio hasta el 2,0% en 2015, significativamente por encima de la eurozona, tal y como ha ocurrido en los últimos trimestres.</p> <p>En cuanto al sistema financiero, cabe destacar:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. El artículo IV publicado en julio de 2014 recalca que el programa de reforma se completó con éxito. • 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. • El 3 de octubre se remitió a las Cortes el Proyecto de Ley de Fomento de la Financiación Empresarial, que pretende mejorar la financiación bancaria a PYMES y avanzar en el desarrollo de la financiación no bancaria. • Continúa el proceso de despalancamiento del stock de crédito, que es compatible con que el flujo de las nuevas operaciones de crédito a hogares y a empresas por importe inferior a un millón de euros mantenga una tendencia de subida. • El saldo absoluto de créditos morosos cae desde comienzos de 2014 y, en el mes de agosto, la tasa de mora del sistema se sitúa en el 13,25%. • Las mejores condiciones de mercado permiten que ciertos bancos busquen financiación en los mercados mayoristas y continúen devolviendo la financiación al Banco Central Europeo (“BCE”), que en octubre se situaba en los 159,0miles de millones de euros. • El BCE anunció el 5 de junio que llevará a cabo una serie de operaciones de financiación condicionadas a más largo plazo (targeted longer-term refinancing operations, TLTROs), a un tipo de interés 10 puntos básicos por encima del tipo de referencia (actualmente situado en 0,05%) y a un plazo máximo de 4 años (vencimiento en septiembre de 2018). El objetivo de las TLTROs es mejorar el funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria mediante el apoyo a la financiación bancaria de familias (excluyendo préstamos para adquisición de vivienda) y empresas. En la primera subasta, en septiembre, la banca española recibió 14,7 miles de millones de euros. Asimismo, se han puesto en marcha programas de compra de titulizaciones y cédulas por parte del BCE. • Uno de los pilares de la Unión Bancaria, el Mecanismo Único de Supervisión (MUS), es

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>efectivo desde el 4 de noviembre de 2014. Desde ese momento, las entidades financieras significativas han pasado a estar supervisadas solamente por una institución, en vez de estar supervisadas por 18 autoridades. Esto implica que unas 120 entidades están bajo la supervisión directa del MUS, con más de €20trn en activos, lo que supone un 80% del balance agregado del sector bancario de la zona euro, aproximadamente.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Durante 2014 las autoridades europeas han realizado un ejercicio (i.e. Comprehensive Assessment) que ha reforzado la credibilidad del sistema financiero del área. La publicación de los resultados de este ejercicio a finales de octubre, que supone la revisión de los balances de las entidades que forman parte del MUS así como su resistencia a unas condiciones estresadas, ha supuesto el pistoletazo de salida para el funcionamiento efectivo de la supervisión única con las máximas garantías. El resultado deja en muy buen lugar al sistema financiero español, pues ninguna entidad ha suspendido el test, y muestra que está preparado para dar crédito a la demanda solvente. <p><u>Actividad inmobiliaria en España</u></p> <p>Durante los ocho primeros meses de 2014 se produjeron algo más de 224.000 ventas de vivienda, frente a las casi 189.000 realizadas en los mismos meses de 2013, lo que supone un incremento del 19% a/a. Este aumento se ve alentado por un efecto base -derivado del cambio fiscal de la vivienda en enero de 2013 y que supuso un adelanto de las compras a los últimos compases de 2012-, por el buen tono que mantiene la demanda extranjera y por la mejora de los fundamentales de la demanda doméstica: creación de empleo, recuperación de la renta financiera de las familias y tipos de interés y ratios de accesibilidad en mínimos históricos.</p> <p>Por su parte, la actividad constructora comienza a dar síntomas de un retorno al crecimiento. Así, tras descontar la estacionalidad, los visados encadenan cinco trimestres consecutivos de crecimiento. De este modo, los visados aprobados en los ocho primeros meses del año en curso superaron en un 3,3% a los firmados en el mismo periodo del año anterior.</p> <p>Ante este escenario, la corrección del precio de la vivienda continúa moderándose y avanzando hacia la estabilidad: según los datos del Ministerio de Fomento, durante el segundo trimestre de 2014 el precio de la vivienda se contrajo el 2,9% a/a, en línea con lo esperado. A escala regional se mantiene una elevada heterogeneidad.</p> <p>Con todo, el sector inmobiliario continúa mostrando una elevada heterogeneidad regional, pero, en términos globales, puede decirse que el ajuste parece estar llegando a su fin. La consolidación de la recuperación económica en un contexto de mayor estabilidad financiera y de bajos tipos de interés propicia la recuperación de la demanda, el avance hacia la estabilidad de precios y la vuelta al crecimiento de la inversión residencial.</p> <p><u>Eurasia</u></p> <p>En la eurozona la recuperación está siendo más lenta de lo previsto. El estancamiento del PIB en el 2T14, con comportamientos más débiles en general en las economías más grandes, ha supuesto la revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento del área para 2014 y 2015. El impacto de la crisis entre Ucrania y Rusia se está dejando sentir en el comercio y los indicadores de confianza de las economías más expuestas en el centro de Europa, que en el caso de Alemania se está trasladando a sorpresas negativas en inversión. En el conjunto de Europa, esta menor confianza coincide con datos débiles de actividad y con la escasa agilidad de las autoridades del área en la toma de medidas para atajar este deterioro de expectativas de bajo crecimiento e inflación.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de la zona, lo más relevante ha sido:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. El BCE se ha convertido en el supervisor único de los principales grupos bancarios del área. Se publicó la

		Sección B — Emisor y posibles garantes
		<p>Directiva sobre Recuperación y Resolución de Bancos, y las contribuciones de los bancos al Fondo de Resolución europeo comenzarán en enero de 2015.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Publicación de resultados del proceso de evaluación integral de los 128 bancos que están sujetos a la supervisión del BCE. El ejercicio aumenta notablemente la transparencia de las entidades; demuestra que el sector bancario europeo es resistente a un escenario adverso; señala necesidades de capital asumibles y ha provocado ampliaciones de capital y saneamientos preventivos. • Finalización del diseño de la regulación de liquidez. La Comisión ha publicado las normas referentes al Ratio de Cobertura de Liquidez (Liquidity Coverage Ratio, LCR) que entra en vigor en octubre de 2015. En octubre de 2014 el Comité de Basilea publicó la versión final del Ratio de Financiación Estable Neto (Net Stable Funding Ratio, NSFR), que estará en vigor a partir de enero de 2018. <p>En lo que se refiere a la economía turca, se mantienen las perspectivas de mejora del crecimiento en 2015 desde el 2,5% estimado para 2014 en un entorno de estabilidad política interna y salida de los efectos restrictivos del pasado tensionamiento monetario. El entorno externo es más complejo, tanto por los riesgos geopolíticos en la zona como por los potenciales efectos de la normalización monetaria por parte de la Fed. En lo que se refiere a la inflación, aunque la perspectiva para final de año superará el límite superior de la banda objetivo del Banco Central, se espera una convergencia gradual desde 2015 hacia el cumplimiento del objetivo. En caso de ser necesario, son previsibles aumentos de tasas monetarias, aunque ello dependerá finalmente de la evolución de la lira y del impacto de los precios del petróleo sobre el déficit externo y la inflación.</p> <p>El sector financiero turco conserva unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad elevada, si bien el pasado endurecimiento de las medidas de política monetaria y la evolución al alza de los tipos de interés durante el primer trimestre, sólo revertida parcialmente en el resto del año, han provocado el encarecimiento de los pasivos, presionando a la baja los márgenes de las entidades. En su actividad, destaca la moderación del ritmo de crecimiento del crédito, principalmente en el segmento de consumo y tarjetas que se acerca ya al objetivo del 15% del Banco Central. La tasa de mora se mantiene contenida, cercana al 3%.</p> <p>En China se mantienen las perspectivas de paulatina desaceleración económica, pero con un sesgo bajista por el entorno externo y la posibilidad de apoyo de la política económica. En el 3T14 el PIB siguió desacelerándose, hasta el 7,3%, resultado de la moderación de la actividad doméstica, sobre todo en la constructora e inmobiliaria, pero parcialmente compensada por un inesperado e intenso repunte de las exportaciones. Con todo, los sesgos del escenario de crecimiento en China siguen siendo bajistas a partir de 2015, precisamente por el freno que puede suponer la demanda externa procedente de Europa y por el ajuste en marcha en el sector inmobiliario en un entorno de elevado apalancamiento y de medidas de control del sistema bancario menos regulado.</p> <p>En cuanto al sector financiero, los últimos datos disponibles confirman una moderación del crecimiento del crédito. Por lo demás, el sector financiero chino se encuentra inmerso en un proceso de liberalización. Así, se ha eliminado el suelo de las tasas de interés de préstamos y las autoridades han empezado a dar licencias bancarias a inversores privados.</p> <p><u>México</u></p> <p>La economía mexicana mejora sus cifras de crecimiento, en línea con lo previsto, aupada por el aumento de las exportaciones a EE.UU., la mejora de la actividad manufacturera y del gasto en infraestructuras. Con ello, se mantiene la expectativa de crecimiento para 2014 en el 2,5%, que en 2015 sería del 3,5%. Desde un punto de vista de medio plazo mejoran las perspectivas de la economía mexicana dados los avances en la reforma energética y el aumento del gasto en infraestructuras.</p> <p>En lo que se refiere a la política monetaria, se mantiene el tono neutral del Banco Central,</p>

		Sección B — Emisor y posibles garantes
		<p>consistente en mantener la pausa monetaria el resto del año. Las perspectivas económicas favorables de EE.UU. y las reformas compensan los riesgos a la baja que señala Banxico sobre el crecimiento mundial. Y en lo que se refiere a los riesgos inflacionistas, se mantiene la cautela al situarse el crecimiento del IPC por encima del 4,0%, aunque se espera converger al 3,0% en 2015.</p> <p>En lo que se refiere al sistema financiero, en promedio, en septiembre de 2014 el crédito vigente al sector privado registró un crecimiento interanual de 7,7%, menor al dato del trimestre anterior (8.6% en junio). La desaceleración del crédito llegó a su punto más bajo en febrero de 2014. Desde entonces se ha recuperado y a medida que la recuperación macroeconómica se consolide como esperamos, el crédito continuará creciendo a tasas más elevadas.</p> <p><u>América del Sur</u></p> <p>Los datos de actividad en la región siguen sorprendiendo en general a la baja en un entorno global menos favorable por los descensos de precios de las materias primas y en lo doméstico por el agotamiento de las políticas adoptadas en algunas de las geografías, las dificultades en la implementación de programas de inversión pública o el retraso en el aumento de capacidad exportadora en algunas otras.</p> <p>Con todo, seguimos esperando un repunte del crecimiento en los próximos trimestres con la mejora cíclica en algunas de las economías más desarrolladas, EE.UU. y el área del euro. Así, nuestras previsiones apuntan a un crecimiento en América Latina que pasaría del 0,9% en 2014 al 1,8% en 2015.</p> <p><u>Estados Unidos</u></p> <p>El crecimiento en EE.UU. se mantiene en línea con lo esperado, siendo previsible que se alcance el 2,5% en 2015. Tras el inesperado y transitorio descenso de la actividad en el 1T14, los indicadores de actividad, gasto y empleo se han ido recuperando de modo que en el segundo semestre del año es previsible un ritmo de aumento del PIB cercano al 2,5%, que permitiría alcanzar el 2% de promedio para el conjunto de 2014. Incluso tomando en cuenta la primera estimación del PIB del 3T14, la previsión tendría un sesgo alcista de aproximadamente 0,2 pp. Sin embargo, el papel de la Fed, que enfatiza la cautela y la paciencia antes de actuar ante los signos de mejora de la economía, sigue siendo un soporte del escenario de recuperación cíclica en EE.UU. apoyado por la sólida creación de empleo y el aumento de la riqueza de las familias. El margen de maniobra de la Fed se ve favorecido por la falta de tensiones inflacionistas en un entorno de mayor fortaleza del dólar y caída de precios del petróleo, a lo que se une el moderado aumento salarial.</p> <p>En cuanto al sistema financiero, como la morosidad y las amortizaciones se acercan a los niveles mínimos previos a la recesión para los créditos comerciales y al consumo, los bancos siguen centrados en la calidad de los préstamos residenciales. Aunque ha experimentado alguna mejora, la tasa de morosidad hipotecaria se mantiene por encima de 7.0% en comparación con el 5.0% anterior a la crisis. Además, el endeudamiento de los hogares se ha recuperado de la recesión y los consumidores vuelven a buscar el apalancamiento. A su vez, los bancos comerciales están manteniendo condiciones de crédito relativamente cómodas para las tarjetas de crédito y otros créditos al consumo porque mejora la calidad de los prestatarios.</p>
B.4b	Descripción de cualquier tendencia conocida que afecte al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	No se conocen tendencias que puedan afectar al Emisor o al sector en el que ejerce su actividad.

Sección B — Emisor y posibles garantes		
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor y del Garante en el grupo.	<p>El Emisor es una entidad bancaria filial 100%, de forma directa e indirecta, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>BBVA es la sociedad dominante del grupo de sociedades que forman el Grupo BBVA (el “Grupo BBVA”), y no depende de ninguna otra entidad.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Garante, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<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 iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 4 de febrero de 2010, comunicó a la CNMV que, como consecuencia de la adquisición (el 1 de diciembre de 2009) del negocio de Barclays Global Investors (BGI), pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 4,45%, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Garante.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes

Datos relevantes del Grupo BBVA	2013	Δ% (*)	2012 (1)	Δ% (**)	2011 (1)
Balance (millones de euros)					
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
Cuenta de resultados (millones de euros)					
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
Datos por acción y ratios bursátiles					
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
Ratios					
Ratio de mora	6,8		5,1		4,0
Ratio de coberura	60		72		61
Ratios de capital (%)					
Ratio BIS	14,9		13,0		12,9
Tier I	12,2		10,8		10,3
Core capital	11,6		10,8		10,3
Información adicional					
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:

Sección B — Emisor y posibles garantes

	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)
MARGEN DE INTERESES	13.900	14.474	12.724
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)
MARGEN BRUTO	20.958	21.824	19.640
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)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	3.941	2.950	5.508
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(467)	(1.123)	(1.883)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	(1.915)	3	44
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	376	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(399)	(624)	(271)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.160	1.582	3.398
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(46)	352	(158)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.114	1.934	3.240
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	1.866	393	245
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.981	2.327	3.485
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.228	1.676	3.004
Resultado atribuido a intereses minoritarios	753	651	481

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

Sección B — Emisor y posibles garantes	
	<p>47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.</p> <p>El saldo de los epígrafes “Otros productos y cargas de explotación” del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 632 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el “Margen bruto” del ejercicio 2013 se elevó a 20.958 millones de euros, que supone un descenso del 4,0% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los “Gastos de explotación” del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros, con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el “Margen neto” disminuya un 11,2% hasta alcanzar los 10.162 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto)” del ejercicio 2013 se situó en 609 millones de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los “Otros resultados”, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el “Resultado antes de impuestos” del ejercicio 2013 ascendió a 1.160 millones de euros, con un descenso del 26,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de “Impuestos sobre beneficios” del ejercicio 2013 asciende a 46 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de “Resultados de operaciones interrumpidas (neto)” asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” del ejercicio 2013 fue de 753 millones de euros, con un aumento del 15,7% frente a los 651 millones de euros de 2012, debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “Resultado atribuido a la entidad dominante”, del ejercicio 2013, alcanzó los</p>

		Sección B — Emisor y posibles garantes
		<p>2.228 millones de euros. Esta cuantía es 32,9% superior a los 1.676 millones de 2012.</p> <p>Ejercicio 2012</p> <p>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.</p> <p>El saldo del epígrafe “Rendimiento de instrumentos de capital” (dividendos) del ejercicio 2012 alcanzó los 390 millones de euros, con un descenso del 30,6% frente a los 562 millones de euros de 2011. Su principal componente, como en el ejercicio del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica que fueron suspendidos temporalmente hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación” de 2012 ascendió a 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.</p> <p>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.</p> <p>El saldo de los epígrafes “Resultados de operaciones financieras (neto)” (ROF) y “Diferencias de cambio (neto)” del ejercicio 2012 se situó en 1.636 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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Todo lo anterior, permite mejorar el ratio de eficiencia del Grupo, que en 2012 se sitúa en el 48,1% (48,4% en 2011), y continuar siendo uno de los más bajos del sector a nivel mundial, y el “Margen neto” aumenta un 12,3% hasta alcanzar los 11.450 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.</p> <p>Esta generación recurrente y resistente de margen neto sienta unas bases sólidas que permiten absorber las provisiones por deterioro adicionales del valor de los activos inmobiliarios en España. Si se suman los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España, contabilizados en las líneas de pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados, el importe total dotado en 2012 por BBVA asciende a 4,437 millones de euros. Por lo anterior, saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos”</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes	
	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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).</p> <p>Como ya se ha comentado, debido a las negociaciones de venta del negocio de pensiones obligatorias de Latinoamérica, los resultados del ejercicio 2012 y de la misma manera en el 2011 a efectos comparativos, se han reclasificado a “Resultado de operaciones interrumpidas” por un importe de 393 millones de euros que aumentaron en un 59,8% respecto a lo generado en el ejercicio 2011.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” de 2012 fue de 651 millones de euros, con un aumento del 35,3% frente a los 481 millones de euros del año anterior debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “Resultado atribuido a la entidad dominante” del ejercicio 2012 alcanzó los 1.676 millones de euros, con una disminución del 44,2% frente a los 3.004 millones de euros de 2011. Si se excluye el cargo por deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, y la diferencia negativa de consolidación generada con la operación de Unnim, el resultado del ejercicio asciende a 4.406 millones de euros.</p> <p>El beneficio por acción (BPA) del ejercicio 2012 fue de 0.31 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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Los “Débitos representados por valores negociables” crecen en el año por las nuevas emisiones</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>realizadas y por los pagarés colocados en la red minorista.</p> <p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas del Emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial del Emisor después del periodo cubierto por la información financiera histórica que no haya sido publicado mediante Hecho Relevante.</p> <p>Ejercicio 2011:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 periodo de 2010. A dicha evolución influye, fundamentalmente, la pérdida de valor de los activos fruto de la situación convulsa de los mercados durante el ejercicio 2011, la menor actividad con clientes y la ausencia de resultados por venta de carteras. <p>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.</p> <p>En el cuarto trimestre del ejercicio se ha realizado un ajuste al valor del fondo de comercio de Estados Unidos, de 1.011 millones de euros netos de impuestos. Dicho ajuste es de carácter contable y no tiene ninguna consecuencia negativa ni sobre la liquidez ni sobre la solvencia del Grupo.</p> <p>El resultado atribuido, antes del comentado deterioro del fondo de comercio, alcanza los 4.015 millones en el acumulado del año. Incluido este ajuste, el beneficio atribuido de 2011 del Grupo es de 3.004 millones.</p> <p>La información financiera fundamental correspondiente a los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes

Datos relevantes del Grupo BBVA	Septiembre 2014	% Variación (*)	Septiembre 2013	% Variación (**)	Diciembre 2013
Balance (millones de euros)					
Activo total	618,922	4.9	589,855	6.2	582,575
Créditos a la clientela (bruto)	345,770	0.4	344,520	2.7	336,759
Depósitos de la clientela	318,900	8.8	293,154	6.1	300,490
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	74,132	(10.0)	82,327	(0.7)	74,676
Patrimonio neto	48,389	2.1	47,378	7.9	44,850
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	10,358	0.6	10,293		13,900
Margen bruto	15,141	(4.2)	15,800		20,958
Beneficio antes de impuestos	3,023	5.8	2,857		1,160
Beneficio atribuido al Grupo	1,929	(37.3)	3,077		2,228
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	9.55	15.6	8.26	6.7	8.95
Capitalización bursátil (millones de euros)	56,228	18.9	47,283	8.6	51,773
Beneficio atribuido por acción (euros)	0.33	(38.6)	0.54	(15.5)	0.39
Valor contable por acción (euros)	7.99	(5.6)	8.46	(0.2)	8.00
Precio/Valor contable (veces)	1.2		1.0		1.1
Ratios de capital (%) ⁽¹⁾					
Ratio BIS	14.9		13.6		14.9
Tier I	11.7		11.5		12.2
Core capital	11.7		11.4		11.6
Información adicional					
Número de acciones (millones)	5,887	2.8	5,724	1.7	5,786
Número de accionistas	947,901	(3.3)	980,481	(2.7)	974,395
Número de empleados ⁽²⁾	108,920	(3.9)	113,293	(0.4)	109,305
Número de oficinas ⁽²⁾	7,362	(3.0)	7,588	(2.0)	7,512
Número de cajeros automáticos ⁽²⁾	21,566	6.3	20,282	5.6	20,415

(*) Porcentaje de variación 30-09-2014 vs. 30-09-2013

(**) Porcentaje de variación 30-09-2014 vs. 31-12-2013

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.

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

(2) No incluye Garanti.

Los resultados del tercer trimestre de 2014 del Grupo BBVA vienen marcados, en líneas generales, por los mismos elementos ya presentes en trimestres previos, a los que hay que añadir la recuperación de los tipos de cambio de la mayoría de las divisas frente al euro en los últimos meses, lo cual permite suavizar el efecto negativo sufrido en la primera parte del año. Tales factores clave son los siguientes:

- Comportamiento positivo de los ingresos de carácter más recurrente y, especialmente, del margen de intereses en todas las geografías, aunque también es importante el avance de la línea de comisiones.
- ROF ligeramente superiores a los del segundo trimestre.
- Ausencia de cobros de dividendos relevantes.
- Impacto negativo del ajuste por hiperinflación de Venezuela muy similar al del trimestre precedente.

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		Gastos de explotación y saneamientos algo más elevados que los registrados entre abril
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor y el Garante han optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que los informes de auditoría correspondientes a la información financiera histórica del Emisor y del Garante no contienen ninguna salvedad.
B.12	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.	A continuación se muestran los datos individuales auditados más significativos del Emisor a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012: 1.- Balances a 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Sección B — Emisor y posibles garantes

ACTIVO	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	27.033	86.534
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	449.102	168.353
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Derivados de negociación	449.102	168.353
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	61	61
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	61	61
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
INVERSIONES CREDITICIAS	2.871.073	12.095.012
Depósitos en entidades de crédito	2.871.062	12.094.995
Crédito a la clientela	11	17
Valores representativos de deuda	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
PARTICIPACIONES	7	7
Entidades asociadas	7	7
Entidades multigrupo	-	-
Entidades del Grupo	-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-
ACTIVO MATERIAL	-	-
Inmovilizado material	-	-
De uso propio	-	-
Cedido en arrendamiento operativo	-	-
Inversiones inmobiliarias	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
ACTIVO INTANGIBLE	-	-
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
ACTIVOS FISCALES	10	9
Corrientes	-	-
Diferidos	10	9
RESTO DE ACTIVOS	-	6
TOTAL ACTIVO	3.347.286	12.349.982

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

Sección B — Emisor y posibles garantes

	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	449.102	168.353
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	449.102	168.353
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	2.823.908	12.107.665
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	12.766
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	2.823.908	12.094.899
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	-	-
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
PROVISIONES	32	31
Fondo para pensiones y obligaciones similares	32	31
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	-	-
Otras provisiones	-	-
PASIVOS FISCALES	110	219
Corrientes	110	219
Diferidos	-	-
RESTO DE PASIVOS	17	3
TOTAL PASIVO	3.273.169	12.276.271

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

	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Continuación)		
FONDOS PROPIOS	74.117	73.711
Capital	58.298	58.298
Escriturado	58.298	58.298
Menos: Capital no exigido	-	-
Prima de emisión	-	-
Reservas	15.414	14.898
Otros instrumentos de capital	-	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto de instrumentos de capital	-	-
Menos: Valores propios	-	-
Resultado del ejercicio	405	515
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	74.117	73.711
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3.347.286	12.349.982
PRO-MEMORIA	2013	2012 (*)
RIESGOS CONTINGENTES	5.117	5.117
COMPROMISOS CONTINGENTES	-	69.743

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

Sección B — Emisor y posibles garantes

2.- Cuentas de Perdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	Miles de euros	
	2013	2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	211.137	328.651
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(210.175)	(327.388)
MARGEN DE INTERESES	962	1.263
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	274	3
COMISIONES PERCIBIDAS	-	-
COMISIONES PAGADAS	(568)	(439)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	-	-
Cartera de negociación	-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4)	-
MARGEN BRUTO	664	827
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(141)	(93)
Gastos de personal	-	-
Otros gastos generales de administración	(141)	(93)
AMORTIZACIÓN	-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(3)	1
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	-	-
Inversiones crediticias	-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	520	735
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	-	-
Fondo de comercio y otro activo intangible	-	-
Otros activos	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	520	735
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(115)	(220)
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	405	515
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	405	515

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

No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas de BBVA Banco de Financiación, S.A., desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados correspondientes al ejercicio 2013.

No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial de BBVA Banco de Financiación, S.A. después del período cubierto por la información financiera histórica.

B.13	Descripción de cualquier acontecimiento reciente relativo al Emisor y al Garante que sea importante para evaluar su solvencia.	No se han producido acontecimientos que puedan ser importantes para evaluar la solvencia del Emisor o del Garante.
B.14	Dependencia del Emisor de otras sociedades de su	Ver B.5.

Sección B — Emisor y posibles garantes																											
	grupo.																										
B.15	Descripción de las actividades principales del Emisor.	<p>El Emisor es una entidad bancaria 100% perteneciente a BBVA empleada para la captación de recursos para el Grupo BBVA mediante la emisión de pagarés y de warrants.</p> <p>La mayor parte de las emisiones del Emisor se destinan al mercado español.</p>																									
B.16	Si el Emisor o el Garante están directa o indirectamente bajo el control de un tercero.	El Emisor es una sociedad filial 100% perteneciente, de forma directa e indirecta, a BBVA. El Garante no está, directa o indirectamente, bajo el control de ningún tercero.																									
B.17	Grados de solvencia asignados al Garante, al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor no tiene asignadas calificaciones crediticias por parte de ninguna agencia de calificación.</p> <p>El Garante tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Fortaleza Financiera</th> <th style="text-align: left;">Rating Corto Plazo</th> <th style="text-align: left;">Rating Largo Plazo</th> <th style="text-align: left;">Fecha efectiva</th> <th style="text-align: left;">Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's (1) C-</td> <td>P-2</td> <td>Baa2</td> <td>Marzo 2014</td> <td>Positiva</td> </tr> <tr> <td>Fitch (2) a-</td> <td>F-2</td> <td>A-</td> <td>Mayo 2014</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>S&P (3) bbb+</td> <td>A-2</td> <td>BBB</td> <td>Junio 2014</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>DBRS (4)</td> <td>R-1 (low)</td> <td>A</td> <td>Agosto 2012</td> <td>Negativa</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Moody's Investor Service España, S.A. (2) Fitch Ratings España, S.A.U. (3) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (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.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>	Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Fecha efectiva	Perspectiva	Moody's (1) 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	Fecha efectiva	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																							
B.18	Descripción de la naturaleza y el alcance de la garantía.	BBVA garantizará, de forma solidaria e irrevocable, el cumplimiento de todas las obligaciones de pago que se deriven de cualesquiera emisiones de warrants realizadas por el Emisor al amparo del presente Folleto Base hasta un saldo máximo vivo de tres mil millones (3.000.000.000) de euros o su equivalente en cualquier otra divisa.																									
B.19	Información sobre el garante como si fuera el emisor del mismo tipo de valores que es objeto de la garantía.	Véase B.1, B.2, B.3, B.4a, B.6, B.7, B.8, B.9 y B.10.																									

Sección C — Valores		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Call warrants y Put warrants</u> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.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><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor, sobre el Garante o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></p> <p>Los Warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p> <p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p>

Sección C — Valores		
		<p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora. Además, todas las obligaciones de pago derivadas de las emisiones que se realicen al amparo del presente Folleto Base cuentan con la garantía solidaria e irrevocable, con renuncia a los beneficios de orden, división y excusión de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>

Sección C — Valores		
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>b) Plazo de ejercicio. Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina “valor temporal” del warrant.</p> <p>c) Volatilidad del Activo Subyacente. Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el período de vigencia del warrant.</p> <p>d) Tipos de interés. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant call y más bajo el precio del warrant put. Para warrants sobre tipos de cambio, se tendrá en cuenta para el cálculo de la Prima el tipo de interés de la divisa subyacente.</p> <p>e) Dividendos. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los dividendos. Cuanto mayores sean los dividendos, más baja es la prima del warrant call y más alta la prima del warrant put.</p>
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados – fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p>Fecha de Vencimiento: significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Fecha de Ejercicio: significa la fecha en la que el Emisor procederá a ejercitar los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants.</p> <p>Los warrants ejercidos en la Fecha de Vencimiento tendrán Fecha de Valoración Final dicha Fecha de Vencimiento.</p> <p>Fecha de Valoración Final: significa la fecha en que el Agente de Cálculo, determinará o valorará los precios o niveles del Activo Subyacente a fin de determinar el Precio de liquidación salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto.</p>
C.17	Descripción del procedimiento de liquidación de los valores derivados.	<p>La liquidación será exclusivamente en efectivo.</p> <p>Los Importes de Liquidación que en su caso resulten de la liquidación de los warrants, se satisfarán definitivamente en las Fechas de Pago.</p> <p>Para la liquidación por diferencias, cada warrant (call o put), dará derecho a su titular a recibir del Emisor, en la Fecha de Pago establecida para cada emisión, la cantidad resultante de aplicar las siguientes fórmulas generales. El Importe de Liquidación se obtendrá de multiplicar el importe de liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}$</p>

Sección C — Valores		
		<p>Para los Put Warrant;</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PE - PL)\} * \text{Ratio}$</p> <p>donde: L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant y es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada warrant. El importe de liquidación tiene un máximo de 4 decimales</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente.</p> <p>Ratio = número de subyacentes representado por cada warrant, pudiendo ser tanto una fracción como un múltiplo de la unidad, y estando especificado en las Condiciones Finales de cada emisión. El ratio puede tener 4 decimales y puede ser una fracción o un múltiplo de 1.</p> <p>En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.</p> <p>Las fórmulas a utilizar para calcular el importe que el Agente de Pagos, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado serán también las arriba indicadas.]</p> <p>El Agente de Pagos será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>El Agente de Cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants será Altura Markets S.V. S.A.</p>
C.18	Descripción de cómo se van a realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de los tres Días Hábiles siguientes a la Fecha de Liquidación, procederá a pagar a los tenedores de los Warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los Warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>
C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p>Precio de Ejercicio: significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor como precio de referencia inicial, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Precio de Liquidación o Referencia Final: Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p>Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p>Momento de valoración: para el índice DAX® y el índice Dow Jones Eurostoxx 50, la hora en la que se publica el precio oficial de apertura del activo subyacente.</p>

Sección C — Valores																			
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p>Tipo del subyacente: Los subyacentes son Índices bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable extranjeros.</p> <p>Nombres de los subyacentes: El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</p>																	
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Emisor</th> <th>Subyacente</th> <th>Volatilidad Histórica</th> <th>Volatilidad Implícita</th> <th>Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DAX®</td> <td>DAX <Index> DES</td> <td>DAX <Index> HVT</td> <td>DAX <Index> HIVG</td> <td>DAX <Index> GP</td> </tr> <tr> <td>Dow Jones Eurostoxx-50®</td> <td>SX5E <Index> DES</td> <td>SX5E <Index> HVT</td> <td>SX5E <Index> HIVG</td> <td>SX5E <Index> GP</td> </tr> </tbody> </table>			Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	DAX®	DAX <Index> DES	DAX <Index> HVT	DAX <Index> HIVG	DAX <Index> GP	Dow Jones Eurostoxx-50®	SX5E <Index> DES	SX5E <Index> HVT	SX5E <Index> HIVG	SX5E <Index> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente															
DAX®	DAX <Index> DES	DAX <Index> HVT	DAX <Index> HIVG	DAX <Index> GP															
Dow Jones Eurostoxx-50®	SX5E <Index> DES	SX5E <Index> HVT	SX5E <Index> HIVG	SX5E <Index> GP															
		<p>Mercado de cotización del subyacente: para los warrants con subyacente índice Dow Jones Eurostoxx-50® y DAX®, Deutsche Bourse.</p> <p>Mercado de cotización relacionado el Mercado EUREX para el Índice Dow Jones Eurostoxx-50® y DAX®.</p>																	

Sección D — Riesgos		
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>Aunque BBVA Banco de Financiación, como entidad bancaria, asume riesgos en el desarrollo de su actividad, la práctica totalidad de los mismos están cerrados con operaciones de signo contrario contratadas con BBVA.</p> <p>Asimismo, los fondos captados por BBVA Banco de Financiación son depositados en BBVA, lo que supone para BBVA Banco de Financiación un riesgo de crédito. No obstante, este riesgo de crédito no supone un riesgo adicional para los suscriptores de los valores emitidos ya que las emisiones en vigor realizadas por BBVA Banco de Financiación cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de BBVA.</p> <p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 08 de julio de 2014, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) Riesgo de crédito (que incluyen el riesgo con sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.¹</p> <p>(ii) Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <p>a) Riesgo estructural de tipo de interés.</p> <p>b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</p> <p>c) Riesgo estructural de renta variable.</p> <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) Riesgos operacionales. Con origen en la probabilidad de que existan errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <p>a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</p> <p>1. El Banco está sujeto a un amplio marco regulatorio 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.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Requerimientos de capital • Tratamiento fiscal de los activos por impuestos diferidos tras la implementación de la CRD IV

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

		<ul style="list-style-type: none"> • Contribuciones para ayudar a la reestructuración del sector bancario español • Medidas adoptadas para alcanzar una unión fiscal y bancaria en la UE • Reformas normativas emprendidas en Estados Unidos. • Fiscalidad del sector financiero <ol style="list-style-type: none"> 2. 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. 3. La situación financiera y los resultados del Grupo se han visto, y podrían continuar viéndose, significativamente afectados por la disminución de las valoraciones de activos resultante del deterioro de las condiciones de mercado. 4. El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio. 5. El negocio bancario es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés. 6. Es posible que el Banco tenga que afrontar riesgos relativos a las adquisiciones y desinversiones. 7. El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales. <p>b) Riesgos relacionados con España y Europa</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 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. 2. 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. 3. 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. 4. La exposición al mercado inmobiliario español hace al Grupo vulnerable a su evolución. 5. El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo. <p>c) Riesgos relacionados con Latinoamérica</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 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. 2. 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. 3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países. 4. 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,
--	--	--

		<p>su situación financiera y los resultados de sus operaciones.</p> <p>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.</p> <p>d) Riesgos relacionados con Estados Unidos</p> <p>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.</p> <p>e) Riesgos relacionados con otros países</p> <p>1. Una mayor reducción de las políticas de expansión monetaria (“tapering”) podría aumentar la volatilidad de los tipos de cambio de divisas.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>4. El Banco suscribió un acuerdo de socios con Doğu Holding A.Ş. en relación con la adquisición de Garanti.</p> <p>f) Otros riesgos</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <u>Riesgo de pérdidas</u></p> <p>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</p> <p>La inversión en un warrant no garantiza ganancias. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <p>- <u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></p> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y</p>

la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos.

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

- **Fluctuación del valor del warrant**

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

• Valoración del Activo Subyacente

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

• Tipo de cambio

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

• Volatilidad

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

• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación

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

- **Ineficiencia de cobertura**

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

Sección E — Oferta		
E.2b	Motivos de la oferta y destino de los ingresos cuando esos motivos no sean la obtención de beneficios o la cobertura de ciertos riesgos.	El motivo de la oferta es la obtención de beneficios.
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p>Importe de la Oferta: El importe nominal, los precios de emisión (precio al que suscribe los warrants BBVA) y los precios de ejercicio están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud: Se podrá adquirir un mínimo de un (1) warrant y un máximo de valores equivalente al importe total emitido.</p> <p>Colectivo de potenciales inversores a los que se ofertan los Valores: Los Warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., colocándose después en el Mercado Secundario. Una vez que los Warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p>Los Valores emitidos podrán ser colocados tanto a inversores minoristas como a inversores cualificados.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta.	<p>BBVA es titular, de forma directa e indirecta, del 100% del capital social del Emisor.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50 por BBVA y Calyon Financial.</p>
E.7	Gastos estimados aplicados al inversor por el Emisor o el oferente.	<p>El Emisor no repercutirá gasto alguno a los tenedores de los Valores, ni en el momento de la suscripción, ni en el momento de ejercicio.</p> <p>El resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de los Valores, se limitarán a los que cada entidad que pudiera ser depositaria de los Valores tenga publicados conforme a la legislación vigente y registrados en el organismo correspondiente.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los Valores emitidos en los registros de Iberclear serán por cuenta y a cargo del Emisor.</p> <p>La inscripción y mantenimiento de los Valores, a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo de Iberclear y de las entidades participantes al mismo, según proceda, estará sujeta a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos, y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de los Valores. Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en los correspondientes folletos de tarifas de gastos y comisiones repercutibles que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Copias de estos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>

ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Euro Stoxx 50	2,750.00	750,000	0.002	27-nov-14	18-sep-15	1.13	EUR	ES06137080U4
Call	Euro Stoxx 50	3,000.00	750,000	0.002	27-nov-14	18-sep-15	0.80	EUR	ES06137080V2
Call	Euro Stoxx 50	3,250.00	750,000	0.002	27-nov-14	18-sep-15	0.53	EUR	ES06137080W0
Call	Euro Stoxx 50	3,500.00	750,000	0.002	27-nov-14	18-sep-15	0.34	EUR	ES06137080X8
Call	Euro Stoxx 50	3,750.00	750,000	0.002	27-nov-14	18-sep-15	0.20	EUR	ES06137080Y6
Put	Euro Stoxx 50	2,750.00	500,000	0.002	27-nov-14	18-sep-15	0.33	EUR	ES06137080Z3
Put	Euro Stoxx 50	3,000.00	500,000	0.002	27-nov-14	18-sep-15	0.50	EUR	ES06137081A4
Put	Euro Stoxx 50	3,250.00	500,000	0.002	27-nov-14	18-sep-15	0.74	EUR	ES06137081B2
Call	Xetra Dax	8,500.00	750,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	1.83	EUR	ES06137080M1
Call	Xetra Dax	9,000.00	750,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	1.47	EUR	ES06137080N9
Call	Xetra Dax	9,500.00	750,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	1.16	EUR	ES06137080O7
Call	Xetra Dax	10,000.00	750,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.88	EUR	ES06137080P4
Call	Xetra Dax	10,500.00	750,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.65	EUR	ES06137080Q2
Put	Xetra Dax	9,000.00	500,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.62	EUR	ES06137080R0

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Xetra Dax	9,500.00	500,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	0.80	EUR	ES06137080S8
Put	Xetra Dax	10,000.00	500,000	0.001	27-nov-14	18-sep-15	1.03	EUR	ES06137080T6

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

Se advierte que:

- las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 10 de julio de 2014 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de septiembre de 2014 y 13 de noviembre de 2014 respectivamente .
- el Folleto Base y sus Suplementos están publicados, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Garante (www.bbva.es) y de la CNMV (www.cnmv.es);
- a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, los Suplementos y las condiciones finales;
- aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de BBVA Banco de Financiación, S.A., en calidad de apoderado, en virtud del apoderamiento del Consejo con fecha 22 de mayo de 2014, relativo al Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., fija las Condiciones Finales y asume la responsabilidad por las mismas.

D. Antonio Luna Rosa, mayor de edad, español, vecino de Madrid con DNI nº 9.166.382-P, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., en calidad de garante, con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con CIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por acuerdos del Consejo de Administración de fecha 29 de marzo de 2011.

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

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/CHF	1.210	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.09	CHF	ES06137081C0
Call	EUR/CHF	1.220	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.07	CHF	ES06137081D8
Put	EUR/CHF	1.204	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.14	CHF	ES06137081E6
Call	EUR/GBP	0.795	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.23	GBP	ES06137081F3

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/GBP	0.805	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.17	GBP	ES06137081G1
Call	EUR/GBP	0.815	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.13	GBP	ES06137081H9
Put	EUR/GBP	0.765	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.09	GBP	ES06137081I7
Put	EUR/GBP	0.775	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.12	GBP	ES06137081J5
Call	EUR/JPY	143.000	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.46	JPY	ES06137081K3
Call	EUR/JPY	145.000	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.38	JPY	ES06137081L1
Call	EUR/JPY	147.000	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.38	JPY	ES06137081M9
Put	EUR/JPY	136.000	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.11	JPY	ES06137081N7
Put	EUR/JPY	138.000	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.13	JPY	ES06137081O5
Put	EUR/JPY	140.000	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.17	JPY	ES06137081P2
Call	EUR/USD	1.260	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.19	USD	ES06137081Q0
Call	EUR/USD	1.275	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.15	USD	ES06137081R8
Call	EUR/USD	1.290	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.11	USD	ES06137081S6
Call	EUR/USD	1.305	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.08	USD	ES06137081T4
Call	EUR/USD	1.320	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.06	USD	ES06137081U2
Call	EUR/USD	1.335	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.04	USD	ES06137081V0

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	EUR/USD	1.185	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.10	USD	ES06137081W8
Put	EUR/USD	1.200	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.13	USD	ES06137081X6
Put	EUR/USD	1.215	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.16	USD	ES06137081Y4
Put	EUR/USD	1.230	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.21	USD	ES06137081Z1
Call	USD/MXN	14.000	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.20	MXN	ES06137082A2
Call	USD/MXN	14.500	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.13	MXN	ES06137082B0
Put	USD/MXN	13.000	1,000,000	10.00	27-nov-14	19-jun-15	0.04	MXN	ES06137082C8

- **Número de warrants emitidos :** 27.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 4.270.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 28 de noviembre de 2014
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

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

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

Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. *Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente* del Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 10 de julio de 2014, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

Descripción de los subyacentes:

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

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

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

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

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

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

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

En Madrid, 28 de noviembre de 2014.

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Antonio Luna Rosa
El garante,

BBVA Banco de Financiación, S.A.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 27 DE NOVIEMBRE DE 2014 DE BBVA
BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: DIVISA**

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

		Sección A- Introducción y advertencias
A.1	Advertencia:	<p>(i) Este Resumen debe leerse como una introducción al Folleto Base;</p> <p>(ii) Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto Base en su conjunto;</p> <p>(iii) Cuando una demanda sobre la información contenida en un Folleto Base se presente ante un tribunal, el inversor demandante podría, en virtud del Derecho nacional de los Estados miembros, tener que soportar los gastos de la traducción del Folleto Base antes de que dé comienzo el procedimiento judicial y</p> <p>(iv) La responsabilidad civil sólo se exigirá a las personas que hayan presentado el Resumen, incluida cualquier traducción del mismo, y únicamente cuando el Resumen sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto Base, o no aporte, leída junto con las otras partes del Folleto Base, información fundamental para ayudar a los inversores a la hora de determinar si invierten o no en dichos valores.</p>
A.2	Consentimiento del Emisor relativo a la utilización del Folleto Base para una venta posterior o la colocación final de los valores por parte de los intermediarios financieros.	<p>(i) El Emisor consiente la utilización del presente Folleto Base por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como intermediario financiero designado y asume la responsabilidad por su contenido respecto a cualquier venta posterior o colocación final de los valores realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>(ii) El consentimiento otorgado para la utilización del presente Folleto Base tiene el mismo periodo de vigencia que el Folleto Base, esto es, doce meses desde la fecha de aprobación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”).</p> <p>(iii) La venta posterior o la colocación final de los valores tendrá lugar en los próximos doce meses a contar desde la fecha de aprobación del Folleto Base.</p> <p>(iv) La utilización del Folleto Base para una venta posterior o colocación final de los valores tendrá lugar en España.</p> <p>(v) La oferta de warrants está dirigida a inversores minoristas y cualificados. Los warrants exóticos sólo serán ofertados a inversores cualificados.</p> <p>(vi) Los warrants no se podrán colocar hasta su admisión a cotización.</p> <p>(vii) Se advierte a los inversores, que en caso de oferta realizada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., será éste el que anuncie la oferta en el momento que se realice.</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes																																													
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor y del Garante.	<p>BBVA Banco de Financiación, S.A. (el “Emisor”, la “Entidad Emisora”, o “BBVA Banco de Financiación”) es la entidad emisora de los warrants.</p> <p>El garante de las emisiones de warrants es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Garante” o “BBVA”) sociedad matriz del Grupo BBVA.</p>																																											
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor y del Garante, legislación conforme a la cual operan y país de constitución.	<p>BBVA Banco de Financiación con domicilio social en España, 48001 Bilbao, Gran Vía de Don Diego López de Haro nº 1 y NIF A-08188807 e inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, folio 27, tomo 3767, hoja BI- 24517, inscripción 2ª, entidad perteneciente al Grupo BBVA. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.</p> <p>BBVA con domicilio social en Bilbao, Plaza de San Nicolás 4 y NIF A-48265169 inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.</p>																																											
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Garante y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 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:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: right;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2013</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> <th style="text-align: center;">2011 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>España</td> <td style="text-align: right;">315.561</td> <td style="text-align: right;">345.362</td> <td style="text-align: right;">323.249</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">20.563</td> <td style="text-align: right;">21.923</td> <td style="text-align: right;">22.558</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">41.223</td> <td style="text-align: right;">48.324</td> <td style="text-align: right;">53.439</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">82.171</td> <td style="text-align: right;">81.723</td> <td style="text-align: right;">72.156</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">78.141</td> <td style="text-align: right;">77.474</td> <td style="text-align: right;">62.651</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">53.042</td> <td style="text-align: right;">53.892</td> <td style="text-align: right;">53.090</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">590.700</td> <td style="text-align: right;">628.698</td> <td style="text-align: right;">587.143</td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td> <td style="text-align: right;">(8.125)</td> <td style="text-align: right;">(7.625)</td> <td style="text-align: right;">(4.305)</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td style="text-align: right;">582.575</td> <td style="text-align: right;">621.072</td> <td style="text-align: right;">582.838</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.</p> <p>(*) Incluye ajustes derivados de la consolidación del Grupo Garanti por el método de la participación y otros ajustes.</p> <p>Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados.</p>	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)	Total activos Grupo BBVA	582.575	621.072	582.838
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)																																										
Total activos Grupo BBVA	582.575	621.072	582.838																																										

Sección B — Emisor y posibles garantes

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
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.228	1.676	3.005
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)
Resultado antes de impuestos	1.160	1.583	3.399

(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).
- En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%.
- **Estados Unidos:** La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).
 - **Turquía:** En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la entidad turca Turkiye Garanti Bankasi, AS, que es cabecera de un grupo de entidades bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul.
 - **Resto de Europa:** La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.
 - **Asia-Pacífico:** La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		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%).
B.4a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Garante y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>A continuación se describen las tendencias recientes más significativas que afectan al Garante y a los sectores en los que ejerce su actividad:</p> <p>Entorno Sectorial</p> <p>España</p> <p>La actividad económica en España continúa mostrando el dinamismo esperado, por lo que se mantiene la previsión de crecimiento para 2014 en el 1,3%. Sin embargo, el deterioro observado en el crecimiento del PIB de algunos países europeos durante los últimos meses, así como la mayor incertidumbre que se ha observado en los mercados financieros recientemente, sesgan a la baja las perspectivas para los próximos trimestres. En todo caso, se espera que diversos factores sigan apoyando el crecimiento del PIB en España y que éste se incremente en promedio hasta el 2,0% en 2015, significativamente por encima de la eurozona, tal y como ha ocurrido en los últimos trimestres.</p> <p>En cuanto al sistema financiero, cabe destacar:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. El artículo IV publicado en julio de 2014 recalca que el programa de reforma se completó con éxito. • 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. • El 3 de octubre se remitió a las Cortes el Proyecto de Ley de Fomento de la Financiación Empresarial, que pretende mejorar la financiación bancaria a PYMES y avanzar en el desarrollo de la financiación no bancaria. • Continúa el proceso de despalancamiento del stock de crédito, que es compatible con que el flujo de las nuevas operaciones de crédito a hogares y a empresas por importe inferior a un millón de euros mantenga una tendencia de subida. • El saldo absoluto de créditos morosos cae desde comienzos de 2014 y, en el mes de agosto, la tasa de mora del sistema se sitúa en el 13,25%. • Las mejores condiciones de mercado permiten que ciertos bancos busquen financiación en los mercados mayoristas y continúen devolviendo la financiación al Banco Central Europeo (“BCE”), que en octubre se situaba en los 159,0miles de millones de euros. • El BCE anunció el 5 de junio que llevará a cabo una serie de operaciones de financiación condicionadas a más largo plazo (targeted longer-term refinancing operations, TLTROs), a un tipo de interés 10 puntos básicos por encima del tipo de referencia (actualmente situado en 0,05%) y a un plazo máximo de 4 años (vencimiento en septiembre de 2018). El objetivo de las TLTROs es mejorar el funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria mediante el apoyo a la financiación bancaria de familias (excluyendo préstamos para adquisición de vivienda) y empresas. En la primera subasta, en septiembre, la banca española recibió 14,7 miles de millones de euros. Asimismo, se han puesto en marcha programas de compra de titulizaciones y cédulas por parte del BCE. • Uno de los pilares de la Unión Bancaria, el Mecanismo Único de Supervisión (MUS), es

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>efectivo desde el 4 de noviembre de 2014. Desde ese momento, las entidades financieras significativas han pasado a estar supervisadas solamente por una institución, en vez de estar supervisadas por 18 autoridades. Esto implica que unas 120 entidades están bajo la supervisión directa del MUS, con más de €20trn en activos, lo que supone un 80% del balance agregado del sector bancario de la zona euro, aproximadamente.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Durante 2014 las autoridades europeas han realizado un ejercicio (i.e. Comprehensive Assessment) que ha reforzado la credibilidad del sistema financiero del área. La publicación de los resultados de este ejercicio a finales de octubre, que supone la revisión de los balances de las entidades que forman parte del MUS así como su resistencia a unas condiciones estresadas, ha supuesto el pistoletazo de salida para el funcionamiento efectivo de la supervisión única con las máximas garantías. El resultado deja en muy buen lugar al sistema financiero español, pues ninguna entidad ha suspendido el test, y muestra que está preparado para dar crédito a la demanda solvente. <p><u>Actividad inmobiliaria en España</u></p> <p>Durante los ocho primeros meses de 2014 se produjeron algo más de 224.000 ventas de vivienda, frente a las casi 189.000 realizadas en los mismos meses de 2013, lo que supone un incremento del 19% a/a. Este aumento se ve alentado por un efecto base -derivado del cambio fiscal de la vivienda en enero de 2013 y que supuso un adelanto de las compras a los últimos compases de 2012-, por el buen tono que mantiene la demanda extranjera y por la mejora de los fundamentales de la demanda doméstica: creación de empleo, recuperación de la renta financiera de las familias y tipos de interés y ratios de accesibilidad en mínimos históricos.</p> <p>Por su parte, la actividad constructora comienza a dar síntomas de un retorno al crecimiento. Así, tras descontar la estacionalidad, los visados encadenan cinco trimestres consecutivos de crecimiento. De este modo, los visados aprobados en los ocho primeros meses del año en curso superaron en un 3,3% a los firmados en el mismo periodo del año anterior.</p> <p>Ante este escenario, la corrección del precio de la vivienda continúa moderándose y avanzando hacia la estabilidad: según los datos del Ministerio de Fomento, durante el segundo trimestre de 2014 el precio de la vivienda se contrajo el 2,9% a/a, en línea con lo esperado. A escala regional se mantiene una elevada heterogeneidad.</p> <p>Con todo, el sector inmobiliario continúa mostrando una elevada heterogeneidad regional, pero, en términos globales, puede decirse que el ajuste parece estar llegando a su fin. La consolidación de la recuperación económica en un contexto de mayor estabilidad financiera y de bajos tipos de interés propicia la recuperación de la demanda, el avance hacia la estabilidad de precios y la vuelta al crecimiento de la inversión residencial.</p> <p><u>Eurasia</u></p> <p>En la eurozona la recuperación está siendo más lenta de lo previsto. El estancamiento del PIB en el 2T14, con comportamientos más débiles en general en las economías más grandes, ha supuesto la revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento del área para 2014 y 2015. El impacto de la crisis entre Ucrania y Rusia se está dejando sentir en el comercio y los indicadores de confianza de las economías más expuestas en el centro de Europa, que en el caso de Alemania se está trasladando a sorpresas negativas en inversión. En el conjunto de Europa, esta menor confianza coincide con datos débiles de actividad y con la escasa agilidad de las autoridades del área en la toma de medidas para atajar este deterioro de expectativas de bajo crecimiento e inflación.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de la zona, lo más relevante ha sido:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. El BCE se ha convertido en el supervisor único de los principales grupos bancarios del área. Se publicó la

		Sección B — Emisor y posibles garantes
		<p>Directiva sobre Recuperación y Resolución de Bancos, y las contribuciones de los bancos al Fondo de Resolución europeo comenzarán en enero de 2015.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Publicación de resultados del proceso de evaluación integral de los 128 bancos que están sujetos a la supervisión del BCE. El ejercicio aumenta notablemente la transparencia de las entidades; demuestra que el sector bancario europeo es resistente a un escenario adverso; señala necesidades de capital asumibles y ha provocado ampliaciones de capital y saneamientos preventivos. • Finalización del diseño de la regulación de liquidez. La Comisión ha publicado las normas referentes al Ratio de Cobertura de Liquidez (Liquidity Coverage Ratio, LCR) que entra en vigor en octubre de 2015. En octubre de 2014 el Comité de Basilea publicó la versión final del Ratio de Financiación Estable Neto (Net Stable Funding Ratio, NSFR), que estará en vigor a partir de enero de 2018. <p>En lo que se refiere a la economía turca, se mantienen las perspectivas de mejora del crecimiento en 2015 desde el 2,5% estimado para 2014 en un entorno de estabilidad política interna y salida de los efectos restrictivos del pasado tensionamiento monetario. El entorno externo es más complejo, tanto por los riesgos geopolíticos en la zona como por los potenciales efectos de la normalización monetaria por parte de la Fed. En lo que se refiere a la inflación, aunque la perspectiva para final de año superará el límite superior de la banda objetivo del Banco Central, se espera una convergencia gradual desde 2015 hacia el cumplimiento del objetivo. En caso de ser necesario, son previsibles aumentos de tasas monetarias, aunque ello dependerá finalmente de la evolución de la lira y del impacto de los precios del petróleo sobre el déficit externo y la inflación.</p> <p>El sector financiero turco conserva unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad elevada, si bien el pasado endurecimiento de las medidas de política monetaria y la evolución al alza de los tipos de interés durante el primer trimestre, sólo revertida parcialmente en el resto del año, han provocado el encarecimiento de los pasivos, presionando a la baja los márgenes de las entidades. En su actividad, destaca la moderación del ritmo de crecimiento del crédito, principalmente en el segmento de consumo y tarjetas que se acerca ya al objetivo del 15% del Banco Central. La tasa de mora se mantiene contenida, cercana al 3%.</p> <p>En China se mantienen las perspectivas de paulatina desaceleración económica, pero con un sesgo bajista por el entorno externo y la posibilidad de apoyo de la política económica. En el 3T14 el PIB siguió desacelerándose, hasta el 7,3%, resultado de la moderación de la actividad doméstica, sobre todo en la constructora e inmobiliaria, pero parcialmente compensada por un inesperado e intenso repunte de las exportaciones. Con todo, los sesgos del escenario de crecimiento en China siguen siendo bajistas a partir de 2015, precisamente por el freno que puede suponer la demanda externa procedente de Europa y por el ajuste en marcha en el sector inmobiliario en un entorno de elevado apalancamiento y de medidas de control del sistema bancario menos regulado.</p> <p>En cuanto al sector financiero, los últimos datos disponibles confirman una moderación del crecimiento del crédito. Por lo demás, el sector financiero chino se encuentra inmerso en un proceso de liberalización. Así, se ha eliminado el suelo de las tasas de interés de préstamos y las autoridades han empezado a dar licencias bancarias a inversores privados.</p> <p><u>México</u></p> <p>La economía mexicana mejora sus cifras de crecimiento, en línea con lo previsto, aupada por el aumento de las exportaciones a EE.UU., la mejora de la actividad manufacturera y del gasto en infraestructuras. Con ello, se mantiene la expectativa de crecimiento para 2014 en el 2,5%, que en 2015 sería del 3,5%. Desde un punto de vista de medio plazo mejoran las perspectivas de la economía mexicana dados los avances en la reforma energética y el aumento del gasto en infraestructuras.</p> <p>En lo que se refiere a la política monetaria, se mantiene el tono neutral del Banco Central,</p>

		Sección B — Emisor y posibles garantes
		<p>consistente en mantener la pausa monetaria el resto del año. Las perspectivas económicas favorables de EE.UU. y las reformas compensan los riesgos a la baja que señala Banxico sobre el crecimiento mundial. Y en lo que se refiere a los riesgos inflacionistas, se mantiene la cautela al situarse el crecimiento del IPC por encima del 4,0%, aunque se espera converger al 3,0% en 2015.</p> <p>En lo que se refiere al sistema financiero, en promedio, en septiembre de 2014 el crédito vigente al sector privado registró un crecimiento interanual de 7,7%, menor al dato del trimestre anterior (8.6% en junio). La desaceleración del crédito llegó a su punto más bajo en febrero de 2014. Desde entonces se ha recuperado y a medida que la recuperación macroeconómica se consolide como esperamos, el crédito continuará creciendo a tasas más elevadas.</p> <p><u>América del Sur</u></p> <p>Los datos de actividad en la región siguen sorprendiendo en general a la baja en un entorno global menos favorable por los descensos de precios de las materias primas y en lo doméstico por el agotamiento de las políticas adoptadas en algunas de las geografías, las dificultades en la implementación de programas de inversión pública o el retraso en el aumento de capacidad exportadora en algunas otras.</p> <p>Con todo, seguimos esperando un repunte del crecimiento en los próximos trimestres con la mejora cíclica en algunas de las economías más desarrolladas, EE.UU. y el área del euro. Así, nuestras previsiones apuntan a un crecimiento en América Latina que pasaría del 0,9% en 2014 al 1,8% en 2015.</p> <p><u>Estados Unidos</u></p> <p>El crecimiento en EE.UU. se mantiene en línea con lo esperado, siendo previsible que se alcance el 2,5% en 2015. Tras el inesperado y transitorio descenso de la actividad en el 1T14, los indicadores de actividad, gasto y empleo se han ido recuperando de modo que en el segundo semestre del año es previsible un ritmo de aumento del PIB cercano al 2,5%, que permitiría alcanzar el 2% de promedio para el conjunto de 2014. Incluso tomando en cuenta la primera estimación del PIB del 3T14, la previsión tendría un sesgo alcista de aproximadamente 0,2 pp. Sin embargo, el papel de la Fed, que enfatiza la cautela y la paciencia antes de actuar ante los signos de mejora de la economía, sigue siendo un soporte del escenario de recuperación cíclica en EE.UU. apoyado por la sólida creación de empleo y el aumento de la riqueza de las familias. El margen de maniobra de la Fed se ve favorecido por la falta de tensiones inflacionistas en un entorno de mayor fortaleza del dólar y caída de precios del petróleo, a lo que se une el moderado aumento salarial.</p> <p>En cuanto al sistema financiero, como la morosidad y las amortizaciones se acercan a los niveles mínimos previos a la recesión para los créditos comerciales y al consumo, los bancos siguen centrados en la calidad de los préstamos residenciales. Aunque ha experimentado alguna mejora, la tasa de morosidad hipotecaria se mantiene por encima de 7.0% en comparación con el 5.0% anterior a la crisis. Además, el endeudamiento de los hogares se ha recuperado de la recesión y los consumidores vuelven a buscar el apalancamiento. A su vez, los bancos comerciales están manteniendo condiciones de crédito relativamente cómodas para las tarjetas de crédito y otros créditos al consumo porque mejora la calidad de los prestatarios.</p>
B.4b	Descripción de cualquier tendencia conocida que afecte al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	No se conocen tendencias que puedan afectar al Emisor o al sector en el que ejerce su actividad.

Sección B — Emisor y posibles garantes		
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor y del Garante en el grupo.	<p>El Emisor es una entidad bancaria filial 100%, de forma directa e indirecta, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>BBVA es la sociedad dominante del grupo de sociedades que forman el Grupo BBVA (el “Grupo BBVA”), y no depende de ninguna otra entidad.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Garante, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<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 iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 4 de febrero de 2010, comunicó a la CNMV que, como consecuencia de la adquisición (el 1 de diciembre de 2009) del negocio de Barclays Global Investors (BGI), pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 4,45%, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Garante.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes

Datos relevantes del Grupo BBVA	2013	Δ% (*)	2012 (1)	Δ% (**)	2011 (1)
Balance (millones de euros)					
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
Cuenta de resultados (millones de euros)					
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
Datos por acción y ratios bursátiles					
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
Ratios					
Ratio de mora	6,8		5,1		4,0
Ratio de coberura	60		72		61
Ratios de capital (%)					
Ratio BIS	14,9		13,0		12,9
Tier I	12,2		10,8		10,3
Core capital	11,6		10,8		10,3
Información adicional					
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:

Sección B — Emisor y posibles garantes

	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)
MARGEN DE INTERESES	13.900	14.474	12.724
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)
MARGEN BRUTO	20.958	21.824	19.640
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)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	3.941	2.950	5.508
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(467)	(1.123)	(1.883)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	(1.915)	3	44
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	376	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(399)	(624)	(271)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.160	1.582	3.398
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(46)	352	(158)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.114	1.934	3.240
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	1.866	393	245
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.981	2.327	3.485
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.228	1.676	3.004
Resultado atribuido a intereses minoritarios	753	651	481

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

Sección B — Emisor y posibles garantes	
	<p>47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.</p> <p>El saldo de los epígrafes “Otros productos y cargas de explotación” del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 632 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el “Margen bruto” del ejercicio 2013 se elevó a 20.958 millones de euros, que supone un descenso del 4,0% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los “Gastos de explotación” del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros, con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el “Margen neto” disminuya un 11,2% hasta alcanzar los 10.162 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto)” del ejercicio 2013 se situó en 609 millones de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los “Otros resultados”, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el “Resultado antes de impuestos” del ejercicio 2013 ascendió a 1.160 millones de euros, con un descenso del 26,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de “Impuestos sobre beneficios” del ejercicio 2013 asciende a 46 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de “Resultados de operaciones interrumpidas (neto)” asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” del ejercicio 2013 fue de 753 millones de euros, con un aumento del 15,7% frente a los 651 millones de euros de 2012, debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “Resultado atribuido a la entidad dominante”, del ejercicio 2013, alcanzó los</p>

		Sección B — Emisor y posibles garantes
		<p>2.228 millones de euros. Esta cuantía es 32,9% superior a los 1.676 millones de 2012.</p> <p>Ejercicio 2012</p> <p>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.</p> <p>El saldo del epígrafe “Rendimiento de instrumentos de capital” (dividendos) del ejercicio 2012 alcanzó los 390 millones de euros, con un descenso del 30,6% frente a los 562 millones de euros de 2011. Su principal componente, como en el ejercicio del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica que fueron suspendidos temporalmente hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación” de 2012 ascendió a 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.</p> <p>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.</p> <p>El saldo de los epígrafes “Resultados de operaciones financieras (neto)” (ROF) y “Diferencias de cambio (neto)” del ejercicio 2012 se situó en 1.636 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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Todo lo anterior, permite mejorar el ratio de eficiencia del Grupo, que en 2012 se sitúa en el 48,1% (48,4% en 2011), y continuar siendo uno de los más bajos del sector a nivel mundial, y el “Margen neto” aumenta un 12,3% hasta alcanzar los 11.450 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.</p> <p>Esta generación recurrente y resistente de margen neto sienta unas bases sólidas que permiten absorber las provisiones por deterioro adicionales del valor de los activos inmobiliarios en España. Si se suman los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España, contabilizados en las líneas de pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados, el importe total dotado en 2012 por BBVA asciende a 4,437 millones de euros. Por lo anterior, saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos”</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes	
	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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).</p> <p>Como ya se ha comentado, debido a las negociaciones de venta del negocio de pensiones obligatorias de Latinoamérica, los resultados del ejercicio 2012 y de la misma manera en el 2011 a efectos comparativos, se han reclasificado a “Resultado de operaciones interrumpidas” por un importe de 393 millones de euros que aumentaron en un 59,8% respecto a lo generado en el ejercicio 2011.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” de 2012 fue de 651 millones de euros, con un aumento del 35,3% frente a los 481 millones de euros del año anterior debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “Resultado atribuido a la entidad dominante” del ejercicio 2012 alcanzó los 1.676 millones de euros, con una disminución del 44,2% frente a los 3.004 millones de euros de 2011. Si se excluye el cargo por deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, y la diferencia negativa de consolidación generada con la operación de Unnim, el resultado del ejercicio asciende a 4.406 millones de euros.</p> <p>El beneficio por acción (BPA) del ejercicio 2012 fue de 0.31 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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Los “Débitos representados por valores negociables” crecen en el año por las nuevas emisiones</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>realizadas y por los pagarés colocados en la red minorista.</p> <p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas del Emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial del Emisor después del periodo cubierto por la información financiera histórica que no haya sido publicado mediante Hecho Relevante.</p> <p>Ejercicio 2011:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 periodo de 2010. A dicha evolución influye, fundamentalmente, la pérdida de valor de los activos fruto de la situación convulsa de los mercados durante el ejercicio 2011, la menor actividad con clientes y la ausencia de resultados por venta de carteras. <p>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.</p> <p>En el cuarto trimestre del ejercicio se ha realizado un ajuste al valor del fondo de comercio de Estados Unidos, de 1.011 millones de euros netos de impuestos. Dicho ajuste es de carácter contable y no tiene ninguna consecuencia negativa ni sobre la liquidez ni sobre la solvencia del Grupo.</p> <p>El resultado atribuido, antes del comentado deterioro del fondo de comercio, alcanza los 4.015 millones en el acumulado del año. Incluido este ajuste, el beneficio atribuido de 2011 del Grupo es de 3.004 millones.</p> <p>La información financiera fundamental correspondiente a los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes

Datos relevantes del Grupo BBVA	Septiembre 2014	% Variación (*)	Septiembre 2013	% Variación (**)	Diciembre 2013
Balance (millones de euros)					
Activo total	618,922	4.9	589,855	6.2	582,575
Créditos a la clientela (bruto)	345,770	0.4	344,520	2.7	336,759
Depósitos de la clientela	318,900	8.8	293,154	6.1	300,490
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	74,132	(10.0)	82,327	(0.7)	74,676
Patrimonio neto	48,389	2.1	47,378	7.9	44,850
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	10,358	0.6	10,293		13,900
Margen bruto	15,141	(4.2)	15,800		20,958
Beneficio antes de impuestos	3,023	5.8	2,857		1,160
Beneficio atribuido al Grupo	1,929	(37.3)	3,077		2,228
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	9.55	15.6	8.26	6.7	8.95
Capitalización bursátil (millones de euros)	56,228	18.9	47,283	8.6	51,773
Beneficio atribuido por acción (euros)	0.33	(38.6)	0.54	(15.5)	0.39
Valor contable por acción (euros)	7.99	(5.6)	8.46	(0.2)	8.00
Precio/Valor contable (veces)	1.2		1.0		1.1
Ratios de capital (%) ⁽¹⁾					
Ratio BIS	14.9		13.6		14.9
Tier I	11.7		11.5		12.2
Core capital	11.7		11.4		11.6
Información adicional					
Número de acciones (millones)	5,887	2.8	5,724	1.7	5,786
Número de accionistas	947,901	(3.3)	980,481	(2.7)	974,395
Número de empleados ⁽²⁾	108,920	(3.9)	113,293	(0.4)	109,305
Número de oficinas ⁽²⁾	7,362	(3.0)	7,588	(2.0)	7,512
Número de cajeros automáticos ⁽²⁾	21,566	6.3	20,282	5.6	20,415

(*) Porcentaje de variación 30-09-2014 vs. 30-09-2013

(**) Porcentaje de variación 30-09-2014 vs. 31-12-2013

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.

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

(2) No incluye Garanti.

Los resultados del tercer trimestre de 2014 del Grupo BBVA vienen marcados, en líneas generales, por los mismos elementos ya presentes en trimestres previos, a los que hay que añadir la recuperación de los tipos de cambio de la mayoría de las divisas frente al euro en los últimos meses, lo cual permite suavizar el efecto negativo sufrido en la primera parte del año. Tales factores clave son los siguientes:

- Comportamiento positivo de los ingresos de carácter más recurrente y, especialmente, del margen de intereses en todas las geografías, aunque también es importante el avance de la línea de comisiones.
- ROF ligeramente superiores a los del segundo trimestre.
- Ausencia de cobros de dividendos relevantes.
- Impacto negativo del ajuste por hiperinflación de Venezuela muy similar al del trimestre precedente.

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<ul style="list-style-type: none"> • Gastos de explotación y saneamientos algo más elevados que los registrados entre abril
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor y el Garante han optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que los informes de auditoría correspondientes a la información financiera histórica del Emisor y del Garante no contienen ninguna salvedad.
B.12	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.	<p>A continuación se muestran los datos individuales auditados más significativos del Emisor a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012:</p> <p>1.- Balances a 31 de diciembre de 2013 y 2012:</p>