

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 23 de septiembre 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 30 de septiembre de 2014.

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

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 el Suplemento al mismo inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de septiembre de 2014.
- el Folleto Base y su Suplemento 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, el Suplemento 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
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	17.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.50	EUR	ES0613707T96
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.48	EUR	ES0613707U02
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	16.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.35	EUR	ES0613707U10
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	17.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.25	EUR	ES0613707U28

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	16.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.46	EUR	ES0613707U36
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	17.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.61	EUR	ES0613707U44
Call	Acciona SA	ES0125220311	68.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	1.09	EUR	ES0613707U51
Call	Acciona SA	ES0125220311	74.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.67	EUR	ES0613707U69
Put	Acciona SA	ES0125220311	62.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	1.66	EUR	ES0613707U77
Put	Acciona SA	ES0125220311	64.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	1.93	EUR	ES0613707U85
Call	Acciona SA	ES0125220311	64.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.87	EUR	ES0613707U93
Call	Acciona SA	ES0125220311	68.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.47	EUR	ES0613707V01
Call	Acciona SA	ES0125220311	72.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.15	EUR	ES0613707V19
Put	Acciona SA	ES0125220311	62.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	2.05	EUR	ES0613707V27
Put	Acciona SA	ES0125220311	64.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	2.33	EUR	ES0613707V35
Call	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	400,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	1.17	EUR	ES0613707V43
Call	Acerinox SA	ES0132105018	16.00	400,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.11	EUR	ES0613707V50
Put	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	300,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.22	EUR	ES0613707V68
Call	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.94	EUR	ES0613707V76
Call	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.67	EUR	ES0613707V84

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.46	EUR	ES0613707V92
Call	Acerinox SA	ES0132105018	15.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.30	EUR	ES0613707W00
Put	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	300,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.49	EUR	ES0613707W18
Put	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	300,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.72	EUR	ES0613707W26
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	35.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.43	EUR	ES0613707W34
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.65	EUR	ES0613707W42
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	29.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.29	EUR	ES0613707W59
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.15	EUR	ES0613707W67
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.02	EUR	ES0613707W75
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.89	EUR	ES0613707W83
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	33.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.78	EUR	ES0613707W91
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	34.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.68	EUR	ES0613707X09
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.52	EUR	ES0613707X17
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.72	EUR	ES0613707X25
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.96	EUR	ES0613707X33
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	1.01	EUR	ES0613707Y65

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.25	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.92	EUR	ES0613707Y73
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.84	EUR	ES0613707Y81
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.75	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.76	EUR	ES0613707Y99
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.69	EUR	ES0613707Z07
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.25	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.62	EUR	ES0613707Z15
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.55	EUR	ES0613707Z23
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.75	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.49	EUR	ES0613707Z31
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.44	EUR	ES0613707Z49
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.25	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.39	EUR	ES0613707Z56
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.35	EUR	ES0613707Z64
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.75	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.31	EUR	ES0613707Z72
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	11.00	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.27	EUR	ES0613707Z80
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	11.25	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.24	EUR	ES0613707Z98
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.08	EUR	ES0613707AA9
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.12	EUR	ES0613707AB7
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.17	EUR	ES0613707AC5

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.24	EUR	ES0613707AD3
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.32	EUR	ES0613707AE1
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.42	EUR	ES0613707AF8
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.53	EUR	ES0613707AG6
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.67	EUR	ES0613707AH4
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.64	EUR	ES0613707DF2
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.50	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.48	EUR	ES0613707DG0
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.35	EUR	ES0613707DH8
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.50	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.25	EUR	ES0613707DI6
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	6.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.18	EUR	ES0613707DJ4
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	6.50	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.13	EUR	ES0613707DK2
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.15	EUR	ES0613707DL0
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.50	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.23	EUR	ES0613707DM8
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.35	EUR	ES0613707DN6
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.50	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.50	EUR	ES0613707DO4
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.89	EUR	ES0613707EK0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.71	EUR	ES0613707EL8
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.55	EUR	ES0613707EM6
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.42	EUR	ES0613707EN4
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.00	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.30	EUR	ES0613707EO2
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.50	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.22	EUR	ES0613707EP9
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.00	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.15	EUR	ES0613707EQ7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.50	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.11	EUR	ES0613707ER5
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.00	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.07	EUR	ES0613707ES3
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.50	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.05	EUR	ES0613707ET1
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	11.00	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.03	EUR	ES0613707EU9
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	11.50	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.02	EUR	ES0613707EV7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	12.00	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.02	EUR	ES0613707EW5
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.14	EUR	ES0613707EX3
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.21	EUR	ES0613707EY1
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.30	EUR	ES0613707EZ8
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.42	EUR	ES0613707FA8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.00	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.56	EUR	ES0613707FB6
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.50	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.72	EUR	ES0613707FC4
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.00	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.90	EUR	ES0613707FD2
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	400,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.30	EUR	ES0613707X41
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	400,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.21	EUR	ES0613707X58
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	300,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.30	EUR	ES0613707X66
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	300,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.42	EUR	ES0613707X74
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.50	EUR	ES0613707X82
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.38	EUR	ES0613707X90
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.28	EUR	ES0613707Y08
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.20	EUR	ES0613707Y16
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.50	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.15	EUR	ES0613707Y24
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	300,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.38	EUR	ES0613707Y32
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	300,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.51	EUR	ES0613707Y40
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	300,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.66	EUR	ES0613707Y57
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.54	EUR	ES0613707AI2

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Enagas SA	ES0130960018	26.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.43	EUR	ES0613707AJ0
Call	Enagas SA	ES0130960018	27.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.33	EUR	ES0613707AK8
Put	Enagas SA	ES0130960018	24.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.37	EUR	ES0613707AL6
Put	Enagas SA	ES0130960018	25.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.48	EUR	ES0613707AM4
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.65	EUR	ES0613707AN2
Call	Enagas SA	ES0130960018	26.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.53	EUR	ES0613707AO0
Call	Enagas SA	ES0130960018	27.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.44	EUR	ES0613707AP7
Call	Enagas SA	ES0130960018	28.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.35	EUR	ES0613707AQ5
Put	Enagas SA	ES0130960018	24.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.48	EUR	ES0613707AR3
Put	Enagas SA	ES0130960018	26.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.74	EUR	ES0613707AS1
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	17.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.54	EUR	ES0613707BB5
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	15.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.47	EUR	ES0613707BC3
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	16.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.35	EUR	ES0613707BD1
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	17.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.25	EUR	ES0613707BE9
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.18	EUR	ES0613707BF6
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	17.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.64	EUR	ES0613707BG4

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	14.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.67	EUR	ES0613707AT9
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	15.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.47	EUR	ES0613707AU7
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	16.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.61	EUR	ES0613707AV5
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	14.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.77	EUR	ES0613707AW3
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	15.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.65	EUR	ES0613707AX1
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	16.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.54	EUR	ES0613707AY9
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	17.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.44	EUR	ES0613707AZ6
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	14.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.46	EUR	ES0613707BA7
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	10.50	400,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.31	EUR	ES0613707BH2
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	8.50	300,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.39	EUR	ES0613707BI0
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	9.50	300,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.65	EUR	ES0613707BJ8
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	8.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.99	EUR	ES0613707BK6
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	9.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.72	EUR	ES0613707BL4
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	10.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.51	EUR	ES0613707BM2
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	11.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.35	EUR	ES0613707BN0
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	8.00	300,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.40	EUR	ES0613707BO8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	9.00	300,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.63	EUR	ES0613707BP5
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	23.00	500,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.56	EUR	ES0613707BQ3
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	24.00	500,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.44	EUR	ES0613707BR1
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.34	EUR	ES0613707BS9
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	23.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.45	EUR	ES0613707BT7
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.80	EUR	ES0613707BU5
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	23.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.66	EUR	ES0613707BV3
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	24.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.54	EUR	ES0613707BW1
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	25.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.44	EUR	ES0613707BX9
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	26.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.36	EUR	ES0613707BY7
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.45	EUR	ES0613707BZ4
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	23.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.57	EUR	ES0613707CA5
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	24.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.70	EUR	ES0613707CB3
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	750,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.23	EUR	ES0613707CC1
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	750,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.31	EUR	ES0613707CD9
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.00	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.41	EUR	ES0613707CE7

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.26	EUR	ES0613707CF4
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.20	EUR	ES0613707CG2
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.15	EUR	ES0613707CH0
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.25	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.11	EUR	ES0613707CI8
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.08	EUR	ES0613707CJ6
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	750,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.23	EUR	ES0613707CK4
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	750,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.29	EUR	ES0613707CL2
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	750,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.37	EUR	ES0613707CM0
Call	Inditex SA	ES0148396007	21.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	1.51	EUR	ES0613707CN8
Call	Inditex SA	ES0148396007	22.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	1.23	EUR	ES0613707CO6
Call	Inditex SA	ES0148396007	23.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.99	EUR	ES0613707CP3
Call	Inditex SA	ES0148396007	24.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.78	EUR	ES0613707CQ1
Call	Inditex SA	ES0148396007	25.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.61	EUR	ES0613707CR9
Call	Inditex SA	ES0148396007	26.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.46	EUR	ES0613707CS7
Call	Inditex SA	ES0148396007	27.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.35	EUR	ES0613707CT5
Put	Inditex SA	ES0148396007	19.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.47	EUR	ES0613707CU3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Inditex SA	ES0148396007	21.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.80	EUR	ES0613707CV1
Put	Inditex SA	ES0148396007	23.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	1.28	EUR	ES0613707CW9
Put	Inditex SA	ES0148396007	25.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	1.89	EUR	ES0613707CX7
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.25	EUR	ES0613707CY5
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.41	EUR	ES0613707CZ2
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.29	EUR	ES0613707DA3
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.20	EUR	ES0613707DB1
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	14.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.13	EUR	ES0613707DC9
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.31	EUR	ES0613707DD7
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.44	EUR	ES0613707DE5
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	72.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.56	EUR	ES0613707DP1
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	64.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.95	EUR	ES0613707DQ9
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	68.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	1.45	EUR	ES0613707DR7
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	62.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.97	EUR	ES0613707DS5
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	64.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.68	EUR	ES0613707DT3
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	66.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.42	EUR	ES0613707DU1

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	68.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.19	EUR	ES0613707DV9
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	70.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.99	EUR	ES0613707DW7
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	64.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.25	EUR	ES0613707DX5
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	68.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.76	EUR	ES0613707DY3
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.72	EUR	ES0613707DZ0
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.57	EUR	ES0613707EA1
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.43	EUR	ES0613707EB9
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	20.00	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.32	EUR	ES0613707EC7
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	21.00	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.24	EUR	ES0613707ED5
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	22.00	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.17	EUR	ES0613707EE3
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	23.00	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.12	EUR	ES0613707EF0
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	750,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.25	EUR	ES0613707EG8
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	750,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.34	EUR	ES0613707EH6
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	750,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.46	EUR	ES0613707EI4
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	20.00	750,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.60	EUR	ES0613707EJ2
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.66	EUR	ES0613707FE0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.56	EUR	ES0613707FF7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.47	EUR	ES0613707FG5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.39	EUR	ES0613707FH3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.32	EUR	ES0613707FI1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.25	EUR	ES0613707FJ9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.20	EUR	ES0613707FK7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.16	EUR	ES0613707FL5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.12	EUR	ES0613707FM3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.00	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.09	EUR	ES0613707FN1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.50	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.07	EUR	ES0613707FO9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.06	EUR	ES0613707FP6
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.50	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.04	EUR	ES0613707FQ4
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	16.00	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.03	EUR	ES0613707FR2
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.10	EUR	ES0613707FS0
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.13	EUR	ES0613707FT8
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.17	EUR	ES0613707FU6

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.22	EUR	ES0613707FV4
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.29	EUR	ES0613707FW2
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.36	EUR	ES0613707FX0
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.44	EUR	ES0613707FY8
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.53	EUR	ES0613707FZ5
Call	Zeltia SA	ES0184940817	2.20	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.49	EUR	ES0613707GA6
Call	Zeltia SA	ES0184940817	2.60	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.37	EUR	ES0613707GB4
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.28	EUR	ES0613707GC2
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.40	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.20	EUR	ES0613707GD0
Put	Zeltia SA	ES0184940817	2.20	300,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.15	EUR	ES0613707GE8
Put	Zeltia SA	ES0184940817	2.60	300,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.23	EUR	ES0613707GF5
Put	Zeltia SA	ES0184940817	3.00	300,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.34	EUR	ES0613707GG3

- **Número de warrants emitidos :** 177.750.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 77.942.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 24 de septiembre 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 ponderado del activo subyacente publicado por la Sociedad de Bolsas en la fecha de valoración.

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

Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 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 ponderado del activo subyacente correspondiente.

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

Descripción de los subyacentes:

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

Emisor	Subyacente	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
Abertis Infraestructuras SA	ACE SM	ACE SM<Equity> DES	ACE SM<Equity> HVT	ACE SM<Equity> HIVG	ACE SM<Equity> GP
Acciona SA	ANA.SM	ANA SM<Equity> DES	ANA SM<Equity> HVT	ANA SM<Equity> HIVG	ANA SM<Equity> GP
Acerinox SA	ACX SM	ACX SM<Equity> DES	ACX SM<Equity> HVT	ACX SM<Equity> HIVG	ACX SM<Equity> GP
Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ACS SM	ACS SM<Equity> DES	ACS SM<Equity> HVT	ACS SM<Equity> HIVG	ACS SM<Equity> GP
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	BBVA SM	BBVA SM<Equity> DES	BBVA SM<Equity> HVT	BBVA SM<Equity> HIVG	BBVA SM<Equity> GP
Banco Popular Español SA	POP SM	POP SM<Equity> DES	POP SM<Equity> HVT	POP SM<Equity> HIVG	POP SM<Equity> GP
Banco Santander SA	SAN SM	SAN SM<Equity> DES	SAN SM<Equity> HVT	SAN SM<Equity> HIVG	SAN SM<Equity> GP
Bankinter SA	BKT SM	BKT SM<Equity> DES	BKT SM<Equity> HVT	BKT SM<Equity> HIVG	BKT SM<Equity> GP
Enagas SA	ENG SM	ENG SM<Equity> DES	ENG SM<Equity> HVT	ENG SM<Equity> HIVG	ENG SM<Equity> GP
Ferrovial SA	FER SM	FER SM<Equity> DES	FER SM<Equity> HVT	FER SM<Equity> HIVG	FER SM<Equity> GP
Fomento de Construcciones y Contratas SA	FCC SM	FCC SM<Equity> DES	FCC SM<Equity> HVT	FCC SM<Equity> HIVG	FCC SM<Equity> GP
Gamesa Corporación Tecnológica SA	GAM SM	GAM SM<Equity> DES	GAM SM<Equity> HVT	GAM SM<Equity> HIVG	GAM SM<Equity> GP
Gas Natural SDG SA	GAS SM	GAS SM<Equity> DES	GAS SM<Equity> HVT	GAS SM<Equity> HIVG	GAS SM<Equity> GP
Iberdrola SA	IBE SM	IBE SM<Equity> DES	IBE SM<Equity> HVT	IBE SM<Equity> HIVG	IBE SM<Equity> GP

Emisor	Subyacente	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
Inditex SA	ITX SM	ITX SM<Equity> DES	ITX SM<Equity> HVT	ITX SM<Equity> HIVG	ITX SM<Equity> GP
Indra Sistemas SA	IDR SM	IDR SM<Equity> DES	IDR SM<Equity> HVT	IDR SM<Equity> HIVG	IDR SM<Equity> GP
Red Eléctrica Corporación SA	REE SM	REE SM<Equity> DES	REE SM<Equity> HVT	REE SM<Equity> HIVG	REE SM<Equity> GP
Repsol YPF SA	REP SM	REP SM<Equity> DES	REP SM<Equity> HVT	REP SM<Equity> HIVG	REP SM<Equity> GP
Telefónica SA	TEF SM	TEF SM<Equity> DES	TEF SM<Equity> HVT	TEF SM<Equity> HIVG	TEF SM<Equity> GP
Zeltia SA	ZEL SM	ZEL SM<Equity> DES	ZEL SM<Equity> HVT	ZEL SM<Equity> HIVG	ZEL SM<Equity> GP

Mercado de cotización del subyacente: Mercado Continuo Español

Mercado de cotización relacionado: MEFF Renta Variable

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

En Madrid, a 24 de septiembre de 2014

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Antonio Luna Rosa
El garante,

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 23 DE SEPTIEMBRE DE 2014 DE BBVA
BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES NACIONALES**

Los elementos de información de este resumen (el “Resumen”) están divididos en cinco secciones (A-E) y numeradas correlativamente dentro de cada sección según la numeración exigida por el Reglamento (CE) n° 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>El ritmo de recuperación de la economía española ha continuado evolucionando positivamente a lo largo de la primera mitad de 2014. La mejora de la actividad y del empleo se sustenta en la disminución de las tensiones financieras, en un menor esfuerzo fiscal, en la mejora de la demanda externa y en el impacto positivo de algunas reformas.</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 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. • Continúa el proceso de desapalancamiento, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito a hogares y a empresas (por importe inferior a un millón de euros) mantiene una tendencia de subida. • El saldo absoluto de créditos morosos cae desde comienzos de 2014y, en el mes de junio, la tasa de mora del sistema desciende ligeramente hasta el 13,06%. • 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 agosto se situaba en los 162,5 miles de millones de euros. • El Banco Central Europeo (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. • Uno de los pilares de la Unión Bancaria, el Mecanismo Único de Supervisión (MUS), será efectivo el 4 de noviembre de 2014. Las entidades financieras significativas serán supervisadas solamente por una institución, en vez de 18 autoridades. Esto implica que unas 120 entidades quedarán bajo la supervisión directa del MUS, lo que supone un 80% del balance agregado del sector bancario de la zona euro, aproximadamente. A 30 de junio de 2014 ascendería a unos €1trn. • Durante 2014 las autoridades europeas realizan un ejercicio (i.e. Comprehensive Assessment) que busca recuperar 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 entrarán a formar parte del MUS así como su resistencia a unas condiciones estresadas, supone el pistoletazo de salida para el funcionamiento efectivo de la supervisión

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>única con las máximas garantías.</p> <p><u>Actividad inmobiliaria en España</u></p> <p>Entre enero y junio de 2014, se habrían producido casi 172.000 operaciones de compraventa de vivienda, frente a las poco más de 138.000 realizadas en los mismos meses de 2013, lo que supone un incremento del 24% a/a. Las condiciones financieras se mantienen atractivas en el mercado hipotecario, con tipos de interés y ratios de accesibilidad en mínimos históricos.</p> <p>En este entorno, la actividad constructora modera su ritmo de caída. Los visados aprobados en los cinco primeros meses del año en curso fueron sólo un 3,2% inferiores a los firmados en el mismo periodo del año anterior. Entre enero y mayo de 2013 el número de visados aprobados fue un 30% menor que el del mismo periodo de 2012.</p> <p>En cuanto a los precios de la vivienda, según los datos del Ministerio de Fomento, durante el primer trimestre de 2014 el precio de la vivienda se contrajo el 3,8% a/a, en línea con lo esperado. Persiste la heterogeneidad en términos regionales.</p> <p>En conjunto, el sector inmobiliario residencial continúa ajustándose, y es previsible que la recuperación económica que se está consolidando en España permita una gradual mejora de la demanda y la estabilización de los precios.</p> <p><u>Eurasia</u></p> <p>La actividad económica en el área euro ha mostrado una ligera recuperación durante el primer semestre de 2014, resultado de un crecimiento del 0,3% en el primer trimestre y un estancamiento en el segundo, con caídas de actividad en las grandes economías del área. Además, hay que señalar la existencia de factores de riesgo sobre este escenario de recuperación (débil). El más relevante es la existencia de tensiones geopolíticas en el Este de Europa, que pueden tener un impacto en términos de actividad económica y de estabilidad financiera si se intensifican.</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. • Proceso de evaluación integral de los 128 bancos que a finales de 2014 estarán sujetos a la supervisión del BCE: se ha acabado el proceso de selección de las carteras de activos sujetas a la revisión e iniciado el análisis propiamente dicho (asset quality review, AQR), cuya metodología se ha hecho pública el pasado 11 de marzo. La prueba de resistencia, que seguirá al AQR, está siendo desarrollada en colaboración con la European Banking Authority. <p>Tras varios trimestres marcados por la incertidumbre macro-política, Turquía da paso a un período de mayor estabilidad. En el plano macroeconómico, la política monetaria más ortodoxa por parte del Banco Central (CBRT) y una hoja de ruta cada vez más clara de la Fed respecto a su política monetaria confieren un entorno de menor volatilidad. En el plano político, la holgada victoria a nivel estatal del actual partido en el gobierno en las elecciones locales celebradas a finales de marzo y en las elecciones a la Presidencia de la República durante el pasado mes de agosto han reforzado la posición del partido Gobernante y a ayudarán a apuntalar la estabilidad financiera .</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 han provocado el encarecimiento de los pasivos y presionando a la baja los márgenes de las entidades durante la primera mitad de año. En 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, la actividad, aunque sigue dando señales de desaceleración, lo hace a un ritmo muy</p>

		Sección B — Emisor y posibles garantes
		<p>moderado, en línea con un escenario de crecimiento en 2014 del 7,2%. Esperamos que el Gobierno ponga en marcha medidas de apoyo al financiamiento de la economía, aunque enfocadas en las pequeñas y medianas empresas y las infraestructuras, tomando además medidas para disminuir las vulnerabilidades en el sector financiero no regulado, la “banca en la sombra”. Durante el segundo trimestre se revertió la tendencia de depreciación del yuan frente al dólar americano.</p> <p>En cuanto al sector financiero, los últimos datos disponibles (junio de 2014) confirman una moderación muy leve del crecimiento del crédito, desde el 14,5% interanual al cierre de 2013 al 14% a mediados de 2014. 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 siguió creciendo durante el primer semestre de 2014, acelerándose desde el 0,5% trimestral del 1T14 al 1% del 2T14. Las actividades terciarias (servicios) fueron las que registraron el mejor desempeño, seguidas por las manufacturas y las agropecuarias. El repunte de la demanda procedente de EE.UU. y unas condiciones financieras globalmente favorables son los factores que están detrás de la expansión de la economía mexicana. Se espera que la mejora continúe apoyada por el gasto público, sobre todo en infraestructuras. Además hay que destacar el proceso de discusión y aprobación de reformas estructurales, con novedades en telecomunicaciones y energía.</p> <p>En junio pasado, el banco central sorprendió con un recorte a la tasa objetivo de política monetaria para situarla en 3.0%, lo que llevó a la tasa real de corto plazo a terreno negativo. Este recorte obedeció principalmente a la sorpresa a la baja del banco central en el crecimiento del primer semestre. El banco central en esta misma decisión señaló que no considera aconsejable cambios en la tasa monetaria en el futuro previsible.</p> <p>En lo que se refiere al sistema financiero, en promedio, en el primer semestre del año el crédito vigente al sector privado registró un crecimiento de 8.8%, menor al promedio del primer semestre de 2013 (11.4%). 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>Durante el primer semestre del año, los datos de actividad en la región sorprendieron a la baja, salvo en Colombia. La significativa moderación de las expectativas de los hogares y empresas, así como la debilidad de los indicadores de demanda interna marcaron la primera mitad de 2014.y han llevado a una corrección a la baja de nuestras estimaciones de crecimiento.</p> <p>Con todo, se habría dejado ya atrás el bache de crecimiento en la región, que iría de menos a más a partir del tercer trimestre de 2014. El aumento del crecimiento a partir ya del tercer trimestre de este año estaría impulsado tanto por un aumento del crecimiento mundial y de la demanda externa como por una recuperación de la inversión, especialmente por parte del sector público (México, Chile, Perú, Colombia). Así, nuestras previsiones apuntan a un crecimiento en América Latina que pasaría de 2,5% en 2013 a 1.6% en 2014, recuperándose al 2,5% en 2015 y convergiendo gradualmente en los siguientes años hacia el potencial de la región, que situamos ligeramente por encima del 3%, aunque con gran heterogeneidad.</p> <p><u>Estados Unidos</u></p> <p>La economía de Estados Unidos aceleró su PIB en el 2T14 en línea con lo previsto y tras la sorpresa negativa del 1T14, lo que apoya nuestro escenario de continuidad de la recuperación de la actividad en 2014 y 2015 hasta registrar tasas de variación del PIB del 2% y 2,5% respectivamente..</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>La Fed ha anunciado el comienzo del proceso de reducción de su programa de expansión monetaria, sin que ello haya producido incrementos en los indicadores de volatilidad financiera o alzas relevantes en las tasas de largo plazo. Los tipos de interés permanecen anclados tanto por la política de comunicación de la Fed como por un escenario de crecimiento con todo moderado y sin tensiones de inflación. La Fed continúa mostrándose cautelosa y dispuesta a modular el ritmo de reducción de su programa de expansión cuantitativa si los datos no acompañan.</p> <p>En tipos de cambio, el dólar americano se está apreciando respecto al euro dado que los mercados descuentan el cambio de tono relativo de las políticas monetarias del BCE (hacia una mayor expansión) y de la Fed (hacia una retirada de estímulos)</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 8.0% 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.
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	La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de

Sección B — Emisor y posibles garantes

financiera
fundamental
histórica
seleccionada
relativa al
Garante.

diciembre de 2013, 2012 y 2011, es la siguiente:

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 semestrales terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes

Datos relevantes del Grupo BBVA	Junio 2014	% Variación (*)	Junio 2013	% Variación (**)	Diciembre 2013
Balances (millones de euros)					
Activo total	599.420	(0,3)	600.997	2,9	582.575
Créditos a la clientela (bruto)	339.916	(3,1)	350.696	0,9	336.759
Depósitos de la clientela	310.442	3,0	301.508	3,3	300.490
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	75.303	(16,0)	89.606	0,8	74.676
Patrimonio neto	46.867	(1,1)	47.398	4,5	44.850
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	6.724	(2,5)	6.899		13.900
Margen bruto	10.082	(4,9)	10.604		20.958
Beneficio antes de impuestos	2.067	(17,3)	2.498		1.160
Beneficio atribuido al Grupo	1.328	(53,9)	2.882		2.228
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	9,31	44,3	6,45	4,0	8,95
Capitalización bursátil (millones de euros)	54.804	48,5	36.893	5,9	51.773
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,23	(53,9)	0,50	(41,9)	0,39
Valor contable por acción (euros)	7,98	(5,0)	8,40	(2,5)	8,18
Precio/Valor contable (veces)	1,20		0,8		1,1
Ratios de capital (%)					
Ratio BIS	14,7		13,5		14,9
Tier I	11,6		11,3		12,2
Core capital	11,6		11,3		11,6
Información adicional					
Número de acciones (millones)	5.887	2,8	5.724	1,7	5.786
Número de accionistas	954.325	(6,4)	1.019.346	(2,1)	974.395
Número de empleados	109.450	(3,0)	112.786	0,1	109.305
Número de oficinas	7.359	(4,0)	7.662	(2,0)	7.512
Número de cajeros automáticos	21.283	5,6	20.153	4,3	20.415

(*) Porcentaje de variación 30-06-2014 vs. 30-06-2013

(**) Porcentaje de variación 30-06-2014 vs. 31-12-2013

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

Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA	Millones de euros		
	Junio 2014	Junio 2013	% Variación
MARGEN DE INTERESES	6.724	6.899	(2,5)
Rendimiento de instrumentos de capital	370	65	n.s.
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	155	407	(61,9)
Comisiones netas	1.992	2.081	(4,3)
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	1.151	1.309	(12,1)
Otros productos y cargas de explotación	(310)	(157)	97,5
MARGEN BRUTO	10.082	10.604	(4,9)
Gastos de explotación	(5.091)	(5.368)	(5,2)
Gastos de administración	(4.543)	(4.833)	(6,0)
Gastos de personal	(2.638)	(2.808)	(6,1)
Otros gastos generales de administración	(1.905)	(2.025)	(5,9)
Amortización	(548)	(535)	2,4
MARGEN NETO	4.992	5.236	(4,7)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(2.126)	(2.635)	(19,3)
Dotaciones a provisiones (neto)	(433)	(273)	58,6
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	2.433	2.328	4,5
Otros resultados	(365)	170	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.067	2.498	(17,3)
Impuesto sobre beneficios	(524)	(601)	(12,8)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.544	1.897	(18,6)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	1.393	n.s.
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.544	3.290	(53,1)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	215	408	(47,3)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	1.328	2.882	(53,9)

El saldo del epígrafe "Margen de intereses" en el primer semestre de 2014 se situó en 6.724 millones de euros, un decremento del 2,5% comparado con los 6.899 millones registrados en el primer semestre de 2013, principalmente debido al impacto de la depreciación de las divisas respecto al euro, especialmente del bolívar fuerte venezolano y del peso argentino. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, el crecimiento interanual ascendió a 10,3% debido al aumento de la actividad procedente de los mercados emergentes.

Por áreas geográficas cabe resaltar:

- En España, la caída del margen de intereses viene explicada principalmente por la eliminación de las denominadas "cláusulas suelo" en los préstamos hipotecarios a particulares (se eliminaron a partir del 9 de Mayo de 2013). En un entorno de reducida actividad y de tipo bajos se ha producido una caída en volumen que se ha compensado en gran parte con la reducción del coste del pasivo.
- México mantiene un crecimiento importante en márgenes debido a los mayores volúmenes de crédito y captación. Sin embargo, la depreciación del peso mexicano ha detruido un 9% el crecimiento de esta área de negocio.
- En América del Sur, el margen de intereses está muy afectado por la depreciación de las divisas respecto al euro, especialmente del bolívar fuerte venezolano y del peso argentino y por la hiperinflación de Venezuela. Aislado el efecto del tipo de cambio el incremento interanual ha sido del 34% debido al incremento de la

		Sección B — Emisor y posibles garantes
		<p>actividad y, en menor medida, a una inflación más elevada de Venezuela.</p> <ul style="list-style-type: none"> • En Estados Unidos, la evolución del margen de intereses se mantiene estable dado que el crecimiento de los volúmenes compensa el estrechamiento de los diferenciales de la clientela en un entorno de tipos de interés muy bajos. <p>El saldo del epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" en el primer semestre de 2014 alcanzó los 370 millones de euros, frente a los 65 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica - que no repartió dividendos en el primer semestre de 2013- y de China Citic Bank Corporation Ltd. (en adelante, "CNCB") - que hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el primer semestre de 2014 presentó un resultado positivo de 155 millones de euros, un decremento del 61,9% frente a los 407 millones positivos registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a que en el primer semestre de 2013 se recoge el resultado de CNCB que, como se indica en la Nota 12, se reclasificó en octubre de 2013 a "Activos financieros disponible para la venta" por lo que compara con un primer semestre de 2014 sin la aportación de CNCB a esta rúbrica de la cuenta de resultados.</p> <p>El saldo del epígrafe "Comisiones netas" en el primer semestre de 2014 alcanzó 1.992 millones de euros, un decremento del 4,3% comparado con los 2.081 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones permanecen estables debido a una actividad que se mantiene muy plana, excepto en los países emergentes donde crecen por el incremento de la actividad.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 1.151 millones de euros, un decremento del 12,1% frente a los 1.309 millones registrados en el primer semestre de 2013. Las plusvalías generadas en el primer semestre de 2014 son elevadas por la venta de carteras disponibles para la venta gestionadas por el COAP, debido a la buena evolución de los mercados de deuda soberana claramente favorecidos por la caída de tipos y la mejora de la prima de riesgo soberana, que compara con un primer semestre de 2013 especialmente elevado por la venta de carteras procedentes de Unnim.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros productos y cargas de explotación" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 310 millones de euros, un incremento del 97,5% comparado con los 157 millones, de pérdida, registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al ajuste por hiperinflación de Venezuela, que en el primer semestre de 2014 ha sido superior al del mismo período de 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el primer semestre de 2014 se situó en 10.082 millones de euros, lo que implica un decremento del 4,9% comparado con los 10.604 millones registrados en el primer semestre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de explotación" en el primer semestre de 2014 se situó en 5.091 millones de euros, un decremento del 5,2% comparado con los 5.368 millones registrados en el primer semestre de 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado. Excluido este efecto los gastos crecen por la expansión de redes y mayor actividad e inflación de las economías emergentes, mientras que se mantienen más</p>

		Sección B — Emisor y posibles garantes
		<p>estables en el resto de países.</p> <p>En cuanto al número de empleados, oficinas y cajeros automáticos cabe resaltar:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Reducción de la plantilla en el primer semestre de 2014 hasta 109.450 empleados. • Descenso también en el número total de oficinas del Grupo en el primer semestre de 2014, que se sitúa en 7.359 unidades al cierre de junio. Por geografías, aumentan en el negocio bancario de América del Sur, fruto de los planes de expansión en marcha y descienden en México, en Estados Unidos y en España, en este último caso como consecuencia de la ejecución del plan de integración de Unnim. • Por último, el número de cajeros automáticos asciende a 21.283 unidades a 30 de junio de 2014, con un incremento de un 5,6% en la comparación interanual. <p>Estos factores determinan que el ratio de eficiencia del Grupo, en el primer semestre de 2014, se sitúe en el 51% (51% al cierre del primer semestre de 2013).</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen neto" en el primer semestre de 2014 se situó en 4.992 millones de euros, lo que implica un decremento del 4,7% comparado con los 5.236 millones, de ganancia, registrados en el primer semestre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 2.126 millones de euros, un decremento del 19,3% comparado con los 2.635 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 433 millones de euros, un incremento del 58,6% comparado con los 273 millones registrados en el primer semestre de 2013 debido principalmente a los costes relacionados con el proceso de transformación del modelo de distribución.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros resultados" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 365 millones de euros, frente a los 170 millones, de ganancia, registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a que en el primer semestre de 2013 esta partida recogía la plusvalía generada (630 millones de euros) por la operación sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual en España.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Resultados antes de impuestos" en el primer semestre de 2014 se situó en 2.067 millones de euros, un decremento del 17,3% comparado con los 2.498 millones registrados en el primer semestre de 2013.</p> <p>Por su parte, el "Impuesto sobre beneficios" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 524 millones de euros, un decremento del 12,8% frente a los 601 millones de pérdida registrados en el primer semestre de 2013.</p> <p>La línea de "Resultados de operaciones interrumpidas (neto)" en el primer semestre de 2013 presenta un saldo de 1.393 millones de euros en el que se incluyen los resultados del negocio previsional del Grupo en Latinoamérica hasta el momento de la venta, así como las plusvalías por las ventas de Afore Bancomer de México y de las administradoras de</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>fondos de pensiones de Colombia y Perú en el primer semestre de 2013. En el primer semestre de 2014 no se han producido operaciones que tengan que ser clasificadas como operaciones interrumpidas.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" en el primer semestre de 2014 se situó en 215 millones de euros, un decremento del 47,3% comparado con los 408 millones registrados en el primer semestre de 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el primer semestre de 2014 se situó en 1.328 millones de euros, un decremento del 53,9% comparado con los 2.882 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a los resultados de las operaciones corporativas antes mencionadas: venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia y Perú; junto con la operación sobre la cartera de vida-riesgo individual de España.</p>
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor 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>

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, 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: la hora en la que se publica el precio medio ponderado del activo subyacente correspondiente.</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 acciones de empresas cotizadas en mercados organizados españoles</p> <p>Nombres de los subyacentes: El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</p>
------	---	--

Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
Abertis Infraestructuras SA	ACE SM<Equity> DES	ACE SM<Equity> HVT	ACE SM<Equity> HIVG	ACE SM<Equity> GP
Acciona SA	ANA SM<Equity> DES	ANA SM<Equity> HVT	ANA SM<Equity> HIVG	ANA SM<Equity> GP
Acerinox SA	ACX SM<Equity> DES	ACX SM<Equity> HVT	ACX SM<Equity> HIVG	ACX SM<Equity> GP
Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ACS SM<Equity> DES	ACS SM<Equity> HVT	ACS SM<Equity> HIVG	ACS SM<Equity> GP
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	BBVA SM<Equity> DES	BBVA SM<Equity> HVT	BBVA SM<Equity> HIVG	BBVA SM<Equity> GP
Banco Popular Español SA	POP SM<Equity> DES	POP SM<Equity> HVT	POP SM<Equity> HIVG	POP SM<Equity> GP
Banco Santander SA	SAN SM<Equity> DES	SAN SM<Equity> HVT	SAN SM<Equity> HIVG	SAN SM<Equity> GP
Bankinter SA	BKT SM<Equity> DES	BKT SM<Equity> HVT	BKT SM<Equity> HIVG	BKT SM<Equity> GP
Enagas SA	ENG SM<Equity> DES	ENG SM<Equity> HVT	ENG SM<Equity> HIVG	ENG SM<Equity> GP
Ferrovial SA	FER SM<Equity> DES	FER SM<Equity> HVT	FER SM<Equity> HIVG	FER SM<Equity> GP
Fomento de Construcciones y Contratas SA	FCC SM<Equity> DES	FCC SM<Equity> HVT	FCC SM<Equity> HIVG	FCC SM<Equity> GP
Gamesa Corporación Tecnológica SA	GAM SM<Equity> DES	GAM SM<Equity> HVT	GAM SM<Equity> HIVG	GAM SM<Equity> GP
Gas Natural SDG SA	GAS SM<Equity> DES	GAS SM<Equity> HVT	GAS SM<Equity> HIVG	GAS SM<Equity> GP
Iberdrola SA	IBE SM<Equity> DES	IBE SM<Equity> HVT	IBE SM<Equity> HIVG	IBE SM<Equity> GP
Inditex SA	ITX SM<Equity> DES	ITX SM<Equity> HVT	ITX SM<Equity> HIVG	ITX SM<Equity> GP
Indra Sistemas SA	IDR SM<Equity> DES	IDR SM<Equity> HVT	IDR SM<Equity> HIVG	IDR SM<Equity> GP
Red Eléctrica Corporación SA	REE SM<Equity> DES	REE SM<Equity> HVT	REE SM<Equity> HIVG	REE SM<Equity> GP

Sección C — Valores					
	Repsol YPF SA	REP SM<Equity> DES	REP SM<Equity> HVT	REP SM<Equity> HIVG	REP SM<Equity> GP
	Telefónica SA	TEF SM<Equity> DES	TEF SM<Equity> HVT	TEF SM<Equity> HIVG	TEF SM<Equity> GP
	Zeltia SA	ZEL SM<Equity> DES	ZEL SM<Equity> HVT	ZEL SM<Equity> HIVG	ZEL SM<Equity> GP
	Mercado de cotización del subyacente: Mercado Continuo Español				
	Mercado de cotización relacionado: MEF Renta Variable				

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.

• 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
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	17.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.50	EUR	ES0613707U96
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.48	EUR	ES0613707U02
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	16.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.35	EUR	ES0613707U10
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	17.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.25	EUR	ES0613707U28
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	16.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.46	EUR	ES0613707U36
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	17.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.61	EUR	ES0613707U44
Call	Acciona SA	ES0125220311	68.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	1.09	EUR	ES0613707U51
Call	Acciona SA	ES0125220311	74.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.67	EUR	ES0613707U69
Put	Acciona SA	ES0125220311	62.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	1.66	EUR	ES0613707U77
Put	Acciona SA	ES0125220311	64.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	1.93	EUR	ES0613707U85
Call	Acciona SA	ES0125220311	64.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.87	EUR	ES0613707U93
Call	Acciona SA	ES0125220311	68.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.47	EUR	ES0613707V01
Call	Acciona SA	ES0125220311	72.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.15	EUR	ES0613707V19
Put	Acciona SA	ES0125220311	62.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	2.05	EUR	ES0613707V27

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Acciona SA	ES0125220311	64.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	2.33	EUR	ES0613707V35
Call	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	400,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	1.17	EUR	ES0613707V43
Call	Acerinox SA	ES0132105018	16.00	400,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.11	EUR	ES0613707V50
Put	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	300,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.22	EUR	ES0613707V68
Call	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.94	EUR	ES0613707V76
Call	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.67	EUR	ES0613707V84
Call	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.46	EUR	ES0613707V92
Call	Acerinox SA	ES0132105018	15.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.30	EUR	ES0613707W00
Put	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	300,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.49	EUR	ES0613707W18
Put	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	300,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.72	EUR	ES0613707W26
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	35.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.43	EUR	ES0613707W34
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.65	EUR	ES0613707W42
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	29.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.29	EUR	ES0613707W59
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.15	EUR	ES0613707W67
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.02	EUR	ES0613707W75
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.89	EUR	ES0613707W83

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	33.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.78	EUR	ES0613707W91
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	34.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.68	EUR	ES0613707X09
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.52	EUR	ES0613707X17
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.72	EUR	ES0613707X25
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.96	EUR	ES0613707X33
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	1.01	EUR	ES0613707Y65
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.25	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.92	EUR	ES0613707Y73
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.84	EUR	ES0613707Y81
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.75	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.76	EUR	ES0613707Y99
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.69	EUR	ES0613707Z07
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.25	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.62	EUR	ES0613707Z15
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.55	EUR	ES0613707Z23
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.75	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.49	EUR	ES0613707Z31
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.44	EUR	ES0613707Z49
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.25	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.39	EUR	ES0613707Z56
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.35	EUR	ES0613707Z64

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.75	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.31	EUR	ES0613707Z72
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	11.00	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.27	EUR	ES0613707Z80
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	11.25	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.24	EUR	ES0613707Z98
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.08	EUR	ES0613707AA9
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.12	EUR	ES0613707AB7
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.17	EUR	ES0613707AC5
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.24	EUR	ES0613707AD3
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.32	EUR	ES0613707AE1
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.42	EUR	ES0613707AF8
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.53	EUR	ES0613707AG6
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.67	EUR	ES0613707AH4
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.64	EUR	ES0613707DF2
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.50	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.48	EUR	ES0613707DG0
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.35	EUR	ES0613707DH8
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.50	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.25	EUR	ES0613707DI6
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	6.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.18	EUR	ES0613707DJ4

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	6.50	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.13	EUR	ES0613707DK2
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.15	EUR	ES0613707DL0
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.50	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.23	EUR	ES0613707DM8
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.35	EUR	ES0613707DN6
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.50	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.50	EUR	ES0613707DO4
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.89	EUR	ES0613707EK0
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.71	EUR	ES0613707EL8
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.55	EUR	ES0613707EM6
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.42	EUR	ES0613707EN4
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.00	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.30	EUR	ES0613707EO2
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.50	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.22	EUR	ES0613707EP9
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.00	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.15	EUR	ES0613707EQ7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.50	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.11	EUR	ES0613707ER5
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.00	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.07	EUR	ES0613707ES3
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.50	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.05	EUR	ES0613707ET1
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	11.00	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.03	EUR	ES0613707EU9

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	11.50	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.02	EUR	ES0613707EV7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	12.00	2,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.02	EUR	ES0613707EW5
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.14	EUR	ES0613707EX3
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.21	EUR	ES0613707EY1
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.30	EUR	ES0613707EZ8
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.42	EUR	ES0613707FA8
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.00	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.56	EUR	ES0613707FB6
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.50	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.72	EUR	ES0613707FC4
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.00	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.90	EUR	ES0613707FD2
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	400,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.30	EUR	ES0613707X41
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	400,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.21	EUR	ES0613707X58
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	300,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.30	EUR	ES0613707X66
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	300,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.42	EUR	ES0613707X74
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.50	EUR	ES0613707X82
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.38	EUR	ES0613707X90
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.28	EUR	ES0613707Y08

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.20	EUR	ES0613707Y16
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.50	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.15	EUR	ES0613707Y24
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	300,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.38	EUR	ES0613707Y32
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	300,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.51	EUR	ES0613707Y40
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	300,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.66	EUR	ES0613707Y57
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.54	EUR	ES0613707AI2
Call	Enagas SA	ES0130960018	26.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.43	EUR	ES0613707AJ0
Call	Enagas SA	ES0130960018	27.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.33	EUR	ES0613707AK8
Put	Enagas SA	ES0130960018	24.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.37	EUR	ES0613707AL6
Put	Enagas SA	ES0130960018	25.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.48	EUR	ES0613707AM4
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.65	EUR	ES0613707AN2
Call	Enagas SA	ES0130960018	26.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.53	EUR	ES0613707AO0
Call	Enagas SA	ES0130960018	27.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.44	EUR	ES0613707AP7
Call	Enagas SA	ES0130960018	28.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.35	EUR	ES0613707AQ5
Put	Enagas SA	ES0130960018	24.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.48	EUR	ES0613707AR3
Put	Enagas SA	ES0130960018	26.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.74	EUR	ES0613707AS1

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	17.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.54	EUR	ES0613707BB5
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	15.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.47	EUR	ES0613707BC3
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	16.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.35	EUR	ES0613707BD1
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	17.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.25	EUR	ES0613707BE9
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.18	EUR	ES0613707BF6
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	17.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.64	EUR	ES0613707BG4
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	14.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.67	EUR	ES0613707AT9
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	15.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.47	EUR	ES0613707AU7
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	16.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.61	EUR	ES0613707AV5
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	14.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.77	EUR	ES0613707AW3
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	15.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.65	EUR	ES0613707AX1
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	16.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.54	EUR	ES0613707AY9
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	17.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.44	EUR	ES0613707AZ6
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	14.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.46	EUR	ES0613707BA7
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	10.50	400,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.31	EUR	ES0613707BH2
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	8.50	300,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.39	EUR	ES0613707BI0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	9.50	300,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.65	EUR	ES0613707BJ8
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	8.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.99	EUR	ES0613707BK6
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	9.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.72	EUR	ES0613707BL4
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	10.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.51	EUR	ES0613707BM2
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	11.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.35	EUR	ES0613707BN0
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	8.00	300,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.40	EUR	ES0613707BO8
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	9.00	300,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.63	EUR	ES0613707BP5
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	23.00	500,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.56	EUR	ES0613707BQ3
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	24.00	500,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.44	EUR	ES0613707BR1
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.34	EUR	ES0613707BS9
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	23.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.45	EUR	ES0613707BT7
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.80	EUR	ES0613707BU5
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	23.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.66	EUR	ES0613707BV3
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	24.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.54	EUR	ES0613707BW1
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	25.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.44	EUR	ES0613707BX9
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	26.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.36	EUR	ES0613707BY7

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.45	EUR	ES0613707BZ4
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	23.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.57	EUR	ES0613707CA5
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	24.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.70	EUR	ES0613707CB3
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	750,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.23	EUR	ES0613707CC1
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	750,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.31	EUR	ES0613707CD9
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.00	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.41	EUR	ES0613707CE7
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.26	EUR	ES0613707CF4
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.20	EUR	ES0613707CG2
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.15	EUR	ES0613707CH0
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.25	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.11	EUR	ES0613707CI8
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	1,000,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.08	EUR	ES0613707CJ6
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	750,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.23	EUR	ES0613707CK4
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	750,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.29	EUR	ES0613707CL2
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	750,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.37	EUR	ES0613707CM0
Call	Inditex SA	ES0148396007	21.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	1.51	EUR	ES0613707CN8
Call	Inditex SA	ES0148396007	22.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	1.23	EUR	ES0613707CO6

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Inditex SA	ES0148396007	23.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.99	EUR	ES0613707CP3
Call	Inditex SA	ES0148396007	24.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.78	EUR	ES0613707CQ1
Call	Inditex SA	ES0148396007	25.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.61	EUR	ES0613707CR9
Call	Inditex SA	ES0148396007	26.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.46	EUR	ES0613707CS7
Call	Inditex SA	ES0148396007	27.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.35	EUR	ES0613707CT5
Put	Inditex SA	ES0148396007	19.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.47	EUR	ES0613707CU3
Put	Inditex SA	ES0148396007	21.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.80	EUR	ES0613707CV1
Put	Inditex SA	ES0148396007	23.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	1.28	EUR	ES0613707CW9
Put	Inditex SA	ES0148396007	25.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	1.89	EUR	ES0613707CX7
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.25	EUR	ES0613707CY5
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.41	EUR	ES0613707CZ2
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.29	EUR	ES0613707DA3
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.20	EUR	ES0613707DB1
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	14.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.13	EUR	ES0613707DC9
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.31	EUR	ES0613707DD7
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.44	EUR	ES0613707DE5

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	72.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.56	EUR	ES0613707DP1
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	64.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.95	EUR	ES0613707DQ9
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	68.00	300,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	1.45	EUR	ES0613707DR7
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	62.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.97	EUR	ES0613707DS5
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	64.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.68	EUR	ES0613707DT3
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	66.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.42	EUR	ES0613707DU1
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	68.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.19	EUR	ES0613707DV9
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	70.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.99	EUR	ES0613707DW7
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	64.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.25	EUR	ES0613707DX5
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	68.00	300,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.76	EUR	ES0613707DY3
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.72	EUR	ES0613707DZ0
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.57	EUR	ES0613707EA1
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.43	EUR	ES0613707EB9
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	20.00	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.32	EUR	ES0613707EC7
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	21.00	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.24	EUR	ES0613707ED5
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	22.00	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.17	EUR	ES0613707EE3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	23.00	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.12	EUR	ES0613707EF0
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	750,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.25	EUR	ES0613707EG8
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	750,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.34	EUR	ES0613707EH6
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	750,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.46	EUR	ES0613707EI4
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	20.00	750,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.60	EUR	ES0613707EJ2
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.66	EUR	ES0613707FE0
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.56	EUR	ES0613707FF7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.47	EUR	ES0613707FG5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.39	EUR	ES0613707FH3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.32	EUR	ES0613707FI1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.25	EUR	ES0613707FJ9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.20	EUR	ES0613707FK7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.16	EUR	ES0613707FL5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.12	EUR	ES0613707FM3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.00	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.09	EUR	ES0613707FN1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.50	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.07	EUR	ES0613707FO9

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.06	EUR	ES0613707FP6
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.50	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.04	EUR	ES0613707FQ4
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	16.00	2,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.03	EUR	ES0613707FR2
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.10	EUR	ES0613707FS0
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.13	EUR	ES0613707FT8
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.17	EUR	ES0613707FU6
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.22	EUR	ES0613707FV4
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.29	EUR	ES0613707FW2
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.36	EUR	ES0613707FX0
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.44	EUR	ES0613707FY8
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	1,000,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.53	EUR	ES0613707FZ5
Call	Zeltia SA	ES0184940817	2.20	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.49	EUR	ES0613707GA6
Call	Zeltia SA	ES0184940817	2.60	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.37	EUR	ES0613707GB4
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.28	EUR	ES0613707GC2
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.40	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.20	EUR	ES0613707GD0
Put	Zeltia SA	ES0184940817	2.20	300,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.15	EUR	ES0613707GE8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Zeltia SA	ES0184940817	2.60	300,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.23	EUR	ES0613707GF5
Put	Zeltia SA	ES0184940817	3.00	300,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.34	EUR	ES0613707GG3

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

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de 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 el Suplemento al mismo inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de septiembre de 2014.
- b) el Folleto Base y su Suplemento 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);
- c) a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, el Suplemento y las condiciones finales;
- d) aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de BBVA Banco de Financiación, S.A., en calidad de apoderado, en virtud del apoderamiento del Consejo con fecha 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	120.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	2.04	EUR	ES0613707GH1
Call	Allianz SE	DE0008404005	130.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.42	EUR	ES0613707GI9
Call	Allianz SE	DE0008404005	140.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.95	EUR	ES0613707GJ7
Call	Allianz SE	DE0008404005	150.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.61	EUR	ES0613707GK5
Put	Allianz SE	DE0008404005	130.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.98	EUR	ES0613707GL3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Allianz SE	DE0008404005	140.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.50	EUR	ES0613707GM1
Call	Apple INC	US0378331005	100.00	500,000	0.10	23-sep-14	20-mar-15	0.78	USD	ES0613707GN9
Call	Apple INC	US0378331005	110.00	500,000	0.10	23-sep-14	20-mar-15	0.47	USD	ES0613707GO7
Put	Apple INC	US0378331005	100.00	400,000	0.10	23-sep-14	20-mar-15	0.95	USD	ES0613707GP4
Put	Apple INC	US0378331005	110.00	400,000	0.10	23-sep-14	20-mar-15	1.42	USD	ES0613707GQ2
Call	Apple INC	US0378331005	90.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.61	USD	ES0613707GR0
Call	Apple INC	US0378331005	100.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.23	USD	ES0613707GS8
Call	Apple INC	US0378331005	110.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.93	USD	ES0613707GT6
Put	Apple INC	US0378331005	100.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.22	USD	ES0613707GU4
Put	Apple INC	US0378331005	110.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.70	USD	ES0613707GV2
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	10.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.51	EUR	ES0613707GW0
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	11.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.37	EUR	ES0613707GX8
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	12.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.26	EUR	ES0613707GY6
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	13.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.18	EUR	ES0613707GZ3
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	14.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.12	EUR	ES0613707HA4
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	10.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.19	EUR	ES0613707HB2

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	12.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.44	EUR	ES0613707HC0
Put	Axa SA	FR0000120628	18.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.24	EUR	ES0613707HD8
Put	Axa SA	FR0000120628	20.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.45	EUR	ES0613707HE6
Call	Axa SA	FR0000120628	17.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.88	EUR	ES0613707HF3
Call	Axa SA	FR0000120628	19.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.58	EUR	ES0613707HG1
Call	Axa SA	FR0000120628	21.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.37	EUR	ES0613707HH9
Call	Axa SA	FR0000120628	23.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.22	EUR	ES0613707HI7
Put	Axa SA	FR0000120628	18.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.38	EUR	ES0613707HJ5
Put	Axa SA	FR0000120628	20.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.62	EUR	ES0613707HK3
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.87	EUR	ES0613707HL1
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.29	EUR	ES0613707HM9
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.85	EUR	ES0613707HN7
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	130.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.54	EUR	ES0613707HO5
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.71	EUR	ES0613707HP2
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.12	EUR	ES0613707HQ0
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.68	EUR	ES0613707HR8

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	46.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.00	EUR	ES0613707HS6
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	50.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.75	EUR	ES0613707HT4
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	54.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.55	EUR	ES0613707HU2
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	58.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.39	EUR	ES0613707HV0
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	62.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.27	EUR	ES0613707HW8
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	50.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.44	EUR	ES0613707HX6
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	54.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.64	EUR	ES0613707HY4
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	25.00	500,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	1.08	EUR	ES0613707HZ1
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	26.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.38	EUR	ES0613707IA2
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	27.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.49	EUR	ES0613707IB0
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	24.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.29	EUR	ES0613707IC8
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	26.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.98	EUR	ES0613707ID6
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	28.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.73	EUR	ES0613707IE4
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.54	EUR	ES0613707IF1
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	32.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.39	EUR	ES0613707IG9
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	34.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.28	EUR	ES0613707IH7

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	23-sep-14	19-jun-15	0.55	EUR	ES0613707II5
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.10	EUR	ES0613707IJ3
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	10.00	500,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.60	EUR	ES0613707IK1
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	11.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.12	EUR	ES0613707IL9
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	10.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.57	EUR	ES0613707IM7
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	11.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.41	EUR	ES0613707IN5
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	12.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.28	EUR	ES0613707IO3
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.19	EUR	ES0613707IP0
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.12	EUR	ES0613707IQ8
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	10.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.11	EUR	ES0613707IR6
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	12.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.31	EUR	ES0613707IS4
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	16.00	500,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.18	EUR	ES0613707IW6
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	15.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.36	EUR	ES0613707IX4
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	14.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.42	EUR	ES0613707IY2
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	15.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.31	EUR	ES0613707IZ9
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	16.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.23	EUR	ES0613707JA0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	17.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.16	EUR	ES0613707JB8
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	14.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.33	EUR	ES0613707JC6
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	16.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.64	EUR	ES0613707JD4
Call	ENI SPA	IT0003132476	18.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.43	EUR	ES0613707IT2
Call	ENI SPA	IT0003132476	20.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.24	EUR	ES0613707IU0
Put	ENI SPA	IT0003132476	18.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.47	EUR	ES0613707IV8
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	20.00	500,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	1.07	EUR	ES0613707JY0
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.55	EUR	ES0613707JZ7
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	20.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.07	EUR	ES0613707KA8
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.76	EUR	ES0613707KB6
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.51	EUR	ES0613707KC4
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.33	EUR	ES0613707KD2
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.49	EUR	ES0613707KE0
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.06	EUR	ES0613707KF7
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.80	500,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.36	EUR	ES0613707JN3
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	7.20	500,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.28	EUR	ES0613707JO1

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	400,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.16	EUR	ES061370JP8
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.60	400,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.28	EUR	ES061370JQ6
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.63	EUR	ES061370JR4
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.40	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.51	EUR	ES061370JS2
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.80	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.42	EUR	ES061370JT0
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	7.20	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.33	EUR	ES061370JU8
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	7.60	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.27	EUR	ES061370JV6
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.40	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.33	EUR	ES061370JW4
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.80	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.43	EUR	ES061370JX2
Call	Orange SA	FR0000133308	10.00	500,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	1.00	EUR	ES061370JE2
Put	Orange SA	FR0000133308	10.00	400,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.24	EUR	ES061370JF9
Call	Orange SA	FR0000133308	10.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	1.02	EUR	ES061370JG7
Call	Orange SA	FR0000133308	11.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.74	EUR	ES061370JH5
Call	Orange SA	FR0000133308	12.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.53	EUR	ES061370JI3
Call	Orange SA	FR0000133308	13.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.37	EUR	ES061370JJ1
Call	Orange SA	FR0000133308	14.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.25	EUR	ES061370JK9

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Orange SA	FR0000133308	11.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.61	EUR	ES0613707JL7
Put	Orange SA	FR0000133308	12.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.89	EUR	ES0613707JM5
Call	Sanofi SA	FR0000120578	90.00	500,000	0.10	23-sep-14	20-mar-15	0.66	EUR	ES0613707KG5
Put	Sanofi SA	FR0000120578	88.00	400,000	0.10	23-sep-14	20-mar-15	0.66	EUR	ES0613707KH3
Call	Sanofi SA	FR0000120578	82.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.13	EUR	ES0613707KI1
Call	Sanofi SA	FR0000120578	86.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.91	EUR	ES0613707KJ9
Call	Sanofi SA	FR0000120578	90.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.73	EUR	ES0613707KK7
Put	Sanofi SA	FR0000120578	84.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.71	EUR	ES0613707KL5
Put	Sanofi SA	FR0000120578	88.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.91	EUR	ES0613707KM3
Call	Siemens AG	DE0007236101	90.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.17	EUR	ES0613707KN1
Call	Siemens AG	DE0007236101	94.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.96	EUR	ES0613707KO9
Call	Siemens AG	DE0007236101	98.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.77	EUR	ES0613707KP6
Call	Siemens AG	DE0007236101	102.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.62	EUR	ES0613707KQ4
Call	Siemens AG	DE0007236101	106.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.49	EUR	ES0613707KR2
Put	Siemens AG	DE0007236101	94.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.95	EUR	ES0613707KS0
Put	Siemens AG	DE0007236101	98.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.16	EUR	ES0613707KT8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Societe Generale	FR0000130809	38.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.57	EUR	ES0613707KU6
Call	Societe Generale	FR0000130809	40.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.30	EUR	ES0613707KV4
Call	Societe Generale	FR0000130809	42.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.07	EUR	ES0613707KW2
Call	Societe Generale	FR0000130809	44.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.88	EUR	ES0613707KX0
Call	Societe Generale	FR0000130809	46.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.71	EUR	ES0613707KY8
Call	Societe Generale	FR0000130809	48.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.57	EUR	ES0613707KZ5
Put	Societe Generale	FR0000130809	40.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.18	EUR	ES0613707LA6
Put	Societe Generale	FR0000130809	44.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.76	EUR	ES0613707LB4
Call	Total SA	FR0000120271	48.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.34	EUR	ES0613707LC2
Call	Total SA	FR0000120271	50.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.10	EUR	ES0613707LD0
Call	Total SA	FR0000120271	52.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.90	EUR	ES0613707LE8
Call	Total SA	FR0000120271	54.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.73	EUR	ES0613707LF5
Call	Total SA	FR0000120271	56.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.59	EUR	ES0613707LG3
Call	Total SA	FR0000120271	58.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.48	EUR	ES0613707LH1
Put	Total SA	FR0000120271	48.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.17	EUR	ES0613707LI9
Put	Total SA	FR0000120271	52.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.73	EUR	ES0613707LJ7

- **Número de warrants emitidos :** 61.800.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 43.724.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 24 de septiembre 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

Emisor	Subyacente	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
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, 24 de septiembre 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 23 DE SEPTIEMBRE 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>El ritmo de recuperación de la economía española ha continuado evolucionando positivamente a lo largo de la primera mitad de 2014. La mejora de la actividad y del empleo se sustenta en la disminución de las tensiones financieras, en un menor esfuerzo fiscal, en la mejora de la demanda externa y en el impacto positivo de algunas reformas.</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 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. • Continúa el proceso de desapalancamiento, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito a hogares y a empresas (por importe inferior a un millón de euros) mantiene una tendencia de subida. • El saldo absoluto de créditos morosos cae desde comienzos de 2014y, en el mes de junio, la tasa de mora del sistema desciende ligeramente hasta el 13,06%. • 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 agosto se situaba en los 162,5 miles de millones de euros. • El Banco Central Europeo (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. • Uno de los pilares de la Unión Bancaria, el Mecanismo Único de Supervisión (MUS), será efectivo el 4 de noviembre de 2014. Las entidades financieras significativas serán supervisadas solamente por una institución, en vez de 18 autoridades. Esto implica que unas 120 entidades quedarán bajo la supervisión directa del MUS, lo que supone un 80% del balance agregado del sector bancario de la zona euro, aproximadamente. A 30 de junio de 2014 ascendería a unos €1trn. • Durante 2014 las autoridades europeas realizan un ejercicio (i.e. Comprehensive Assessment) que busca recuperar 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 entrarán a formar parte del MUS así como su resistencia a unas condiciones estresadas, supone el pistoletazo de salida para el funcionamiento efectivo de la supervisión

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>única con las máximas garantías.</p> <p><u>Actividad inmobiliaria en España</u></p> <p>Entre enero y junio de 2014, se habrían producido casi 172.000 operaciones de compraventa de vivienda, frente a las poco más de 138.000 realizadas en los mismos meses de 2013, lo que supone un incremento del 24% a/a. Las condiciones financieras se mantienen atractivas en el mercado hipotecario, con tipos de interés y ratios de accesibilidad en mínimos históricos.</p> <p>En este entorno, la actividad constructora modera su ritmo de caída. Los visados aprobados en los cinco primeros meses del año en curso fueron sólo un 3,2% inferiores a los firmados en el mismo periodo del año anterior. Entre enero y mayo de 2013 el número de visados aprobados fue un 30% menor que el del mismo periodo de 2012.</p> <p>En cuanto a los precios de la vivienda, según los datos del Ministerio de Fomento, durante el primer trimestre de 2014 el precio de la vivienda se contrajo el 3,8% a/a, en línea con lo esperado. Persiste la heterogeneidad en términos regionales.</p> <p>En conjunto, el sector inmobiliario residencial continúa ajustándose, y es previsible que la recuperación económica que se está consolidando en España permita una gradual mejora de la demanda y la estabilización de los precios.</p> <p><u>Eurasia</u></p> <p>La actividad económica en el área euro ha mostrado una ligera recuperación durante el primer semestre de 2014, resultado de un crecimiento del 0,3% en el primer trimestre y un estancamiento en el segundo, con caídas de actividad en las grandes economías del área. Además, hay que señalar la existencia de factores de riesgo sobre este escenario de recuperación (débil). El más relevante es la existencia de tensiones geopolíticas en el Este de Europa, que pueden tener un impacto en términos de actividad económica y de estabilidad financiera si se intensifican.</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. • Proceso de evaluación integral de los 128 bancos que a finales de 2014 estarán sujetos a la supervisión del BCE: se ha acabado el proceso de selección de las carteras de activos sujetas a la revisión e iniciado el análisis propiamente dicho (asset quality review, AQR), cuya metodología se ha hecho pública el pasado 11 de marzo. La prueba de resistencia, que seguirá al AQR, está siendo desarrollada en colaboración con la European Banking Authority. <p>Tras varios trimestres marcados por la incertidumbre macro-política, Turquía da paso a un período de mayor estabilidad. En el plano macroeconómico, la política monetaria más ortodoxa por parte del Banco Central (CBRT) y una hoja de ruta cada vez más clara de la Fed respecto a su política monetaria confieren un entorno de menor volatilidad. En el plano político, la holgada victoria a nivel estatal del actual partido en el gobierno en las elecciones locales celebradas a finales de marzo y en las elecciones a la Presidencia de la República durante el pasado mes de agosto han reforzado la posición del partido Gobernante y a ayudarán a apuntalar la estabilidad financiera .</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 han provocado el encarecimiento de los pasivos y presionando a la baja los márgenes de las entidades durante la primera mitad de año. En 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, la actividad, aunque sigue dando señales de desaceleración, lo hace a un ritmo muy</p>

		Sección B — Emisor y posibles garantes
		<p>moderado, en línea con un escenario de crecimiento en 2014 del 7,2%. Esperamos que el Gobierno ponga en marcha medidas de apoyo al financiamiento de la economía, aunque enfocadas en las pequeñas y medianas empresas y las infraestructuras, tomando además medidas para disminuir las vulnerabilidades en el sector financiero no regulado, la “banca en la sombra”. Durante el segundo trimestre se revertió la tendencia de depreciación del yuan frente al dólar americano.</p> <p>En cuanto al sector financiero, los últimos datos disponibles (junio de 2014) confirman una moderación muy leve del crecimiento del crédito, desde el 14,5% interanual al cierre de 2013 al 14% a mediados de 2014. 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 siguió creciendo durante el primer semestre de 2014, acelerándose desde el 0,5% trimestral del 1T14 al 1% del 2T14. Las actividades terciarias (servicios) fueron las que registraron el mejor desempeño, seguidas por las manufacturas y las agropecuarias. El repunte de la demanda procedente de EE.UU. y unas condiciones financieras globalmente favorables son los factores que están detrás de la expansión de la economía mexicana. Se espera que la mejora continúe apoyada por el gasto público, sobre todo en infraestructuras. Además hay que destacar el proceso de discusión y aprobación de reformas estructurales, con novedades en telecomunicaciones y energía.</p> <p>En junio pasado, el banco central sorprendió con un recorte a la tasa objetivo de política monetaria para situarla en 3.0%, lo que llevó a la tasa real de corto plazo a terreno negativo. Este recorte obedeció principalmente a la sorpresa a la baja del banco central en el crecimiento del primer semestre. El banco central en esta misma decisión señaló que no considera aconsejable cambios en la tasa monetaria en el futuro previsible.</p> <p>En lo que se refiere al sistema financiero, en promedio, en el primer semestre del año el crédito vigente al sector privado registró un crecimiento de 8.8%, menor al promedio del primer semestre de 2013 (11.4%). 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>Durante el primer semestre del año, los datos de actividad en la región sorprendieron a la baja, salvo en Colombia. La significativa moderación de las expectativas de los hogares y empresas, así como la debilidad de los indicadores de demanda interna marcaron la primera mitad de 2014.y han llevado a una corrección a la baja de nuestras estimaciones de crecimiento.</p> <p>Con todo, se habría dejado ya atrás el bache de crecimiento en la región, que iría de menos a más a partir del tercer trimestre de 2014. El aumento del crecimiento a partir ya del tercer trimestre de este año estaría impulsado tanto por un aumento del crecimiento mundial y de la demanda externa como por una recuperación de la inversión, especialmente por parte del sector público (México, Chile, Perú, Colombia). Así, nuestras previsiones apuntan a un crecimiento en América Latina que pasaría de 2,5% en 2013 a 1.6% en 2014, recuperándose al 2,5% en 2015 y convergiendo gradualmente en los siguientes años hacia el potencial de la región, que situamos ligeramente por encima del 3%, aunque con gran heterogeneidad.</p> <p><u>Estados Unidos</u></p> <p>La economía de Estados Unidos aceleró su PIB en el 2T14 en línea con lo previsto y tras la sorpresa negativa del 1T14, lo que apoya nuestro escenario de continuidad de la recuperación de la actividad en 2014 y 2015 hasta registrar tasas de variación del PIB del 2% y 2,5% respectivamente..</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>La Fed ha anunciado el comienzo del proceso de reducción de su programa de expansión monetaria, sin que ello haya producido incrementos en los indicadores de volatilidad financiera o alzas relevantes en las tasas de largo plazo. Los tipos de interés permanecen anclados tanto por la política de comunicación de la Fed como por un escenario de crecimiento con todo moderado y sin tensiones de inflación. La Fed continúa mostrándose cautelosa y dispuesta a modular el ritmo de reducción de su programa de expansión cuantitativa si los datos no acompañan.</p> <p>En tipos de cambio, el dólar americano se está apreciando respecto al euro dado que los mercados descuentan el cambio de tono relativo de las políticas monetarias del BCE (hacia una mayor expansión) y de la Fed (hacia una retirada de estímulos)</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 8.0% 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.
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	La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de

		Sección B — Emisor y posibles garantes				
financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Garante.	diciembre de 2013, 2012 y 2011, es la siguiente:					
	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 semestrales terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes

Datos relevantes del Grupo BBVA	Junio 2014	% Variación (*)	Junio 2013	% Variación (**)	Diciembre 2013
Balance (millones de euros)					
Activo total	599.420	(0,3)	600.997	2,9	582.575
Créditos a la clientela (bruto)	339.916	(3,1)	350.696	0,9	336.759
Depósitos de la clientela	310.442	3,0	301.508	3,3	300.490
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	75.303	(16,0)	89.606	0,8	74.676
Patrimonio neto	46.867	(1,1)	47.398	4,5	44.850
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	6.724	(2,5)	6.899		13.900
Margen bruto	10.082	(4,9)	10.604		20.958
Beneficio antes de impuestos	2.067	(17,3)	2.498		1.160
Beneficio atribuido al Grupo	1.328	(53,9)	2.882		2.228
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	9,31	44,3	6,45	4,0	8,95
Capitalización bursátil (millones de euros)	54.804	48,5	36.893	5,9	51.773
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,23	(53,9)	0,50	(41,9)	0,39
Valor contable por acción (euros)	7,98	(5,0)	8,40	(2,5)	8,18
Precio/Valor contable (veces)	1,20		0,8		1,1
Ratios de capital (%)					
Ratio BIS	14,7		13,5		14,9
Tier I	11,6		11,3		12,2
Core capital	11,6		11,3		11,6
Información adicional					
Número de acciones (millones)	5.887	2,8	5.724	1,7	5.786
Número de accionistas	954.325	(6,4)	1.019.346	(2,1)	974.395
Número de empleados	109.450	(3,0)	112.786	0,1	109.305
Número de oficinas	7.359	(4,0)	7.662	(2,0)	7.512
Número de cajeros automáticos	21.283	5,6	20.153	4,3	20.415

(*) Porcentaje de variación 30-06-2014 vs. 30-06-2013

(**) Porcentaje de variación 30-06-2014 vs. 31-12-2013

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

Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA	Millones de euros		
	Junio 2014	Junio 2013	% Variación
MARGEN DE INTERESES	6.724	6.899	(2,5)
Rendimiento de instrumentos de capital	370	65	n.s.
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	155	407	(61,9)
Comisiones netas	1.992	2.081	(4,3)
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	1.151	1.309	(12,1)
Otros productos y cargas de explotación	(310)	(157)	97,5
MARGEN BRUTO	10.082	10.604	(4,9)
Gastos de explotación	(5.091)	(5.368)	(5,2)
Gastos de administración	(4.543)	(4.833)	(6,0)
Gastos de personal	(2.638)	(2.808)	(6,1)
Otros gastos generales de administración	(1.905)	(2.025)	(5,9)
Amortización	(548)	(535)	2,4
MARGEN NETO	4.992	5.236	(4,7)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(2.126)	(2.635)	(19,3)
Dotaciones a provisiones (neto)	(433)	(273)	58,6
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	2.433	2.328	4,5
Otros resultados	(365)	170	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.067	2.498	(17,3)
Impuesto sobre beneficios	(524)	(601)	(12,8)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.544	1.897	(18,6)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	1.393	n.s.
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.544	3.290	(53,1)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	215	408	(47,3)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	1.328	2.882	(53,9)

El saldo del epígrafe "Margen de intereses" en el primer semestre de 2014 se situó en 6.724 millones de euros, un decremento del 2,5% comparado con los 6.899 millones registrados en el primer semestre de 2013, principalmente debido al impacto de la depreciación de las divisas respecto al euro, especialmente del bolívar fuerte venezolano y del peso argentino. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, el crecimiento interanual ascendió a 10,3% debido al aumento de la actividad procedente de los mercados emergentes.

Por áreas geográficas cabe resaltar:

- En España, la caída del margen de intereses viene explicada principalmente por la eliminación de las denominadas "cláusulas suelo" en los préstamos hipotecarios a particulares (se eliminaron a partir del 9 de Mayo de 2013). En un entorno de reducida actividad y de tipo bajos se ha producido una caída en volumen que se ha compensado en gran parte con la reducción del coste del pasivo.
- México mantiene un crecimiento importante en márgenes debido a los mayores volúmenes de crédito y captación. Sin embargo, la depreciación del peso mexicano ha detruido un 9% el crecimiento de esta área de negocio.
- En América del Sur, el margen de intereses está muy afectado por la depreciación de las divisas respecto al euro, especialmente del bolívar fuerte venezolano y del peso argentino y por la hiperinflación de Venezuela. Aislado el efecto del tipo de cambio el incremento interanual ha sido del 34% debido al incremento de la

		Sección B — Emisor y posibles garantes
		<p>actividad y, en menor medida, a una inflación más elevada de Venezuela.</p> <ul style="list-style-type: none"> • En Estados Unidos, la evolución del margen de intereses se mantiene estable dado que el crecimiento de los volúmenes compensa el estrechamiento de los diferenciales de la clientela en un entorno de tipos de interés muy bajos. <p>El saldo del epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" en el primer semestre de 2014 alcanzó los 370 millones de euros, frente a los 65 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica - que no repartió dividendos en el primer semestre de 2013- y de China Citic Bank Corporation Ltd. (en adelante, "CNCB") - que hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el primer semestre de 2014 presentó un resultado positivo de 155 millones de euros, un decremento del 61,9% frente a los 407 millones positivos registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a que en el primer semestre de 2013 se recoge el resultado de CNCB que, como se indica en la Nota 12, se reclasificó en octubre de 2013 a "Activos financieros disponible para la venta" por lo que compara con un primer semestre de 2014 sin la aportación de CNCB a esta rúbrica de la cuenta de resultados.</p> <p>El saldo del epígrafe "Comisiones netas" en el primer semestre de 2014 alcanzó 1.992 millones de euros, un decremento del 4,3% comparado con los 2.081 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones permanecen estables debido a una actividad que se mantiene muy plana, excepto en los países emergentes dónde crecen por el incremento de la actividad.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 1.151 millones de euros, un decremento del 12,1% frente a los 1.309 millones registrados en el primer semestre de 2013. Las plusvalías generadas en el primer semestre de 2014 son elevadas por la venta de carteras disponibles para la venta gestionadas por el COAP, debido a la buena evolución de los mercados de deuda soberana claramente favorecidos por la caída de tipos y la mejora de la prima de riesgo soberana, que compara con un primer semestre de 2013 especialmente elevado por la venta de carteras procedentes de Unnim.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros productos y cargas de explotación" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 310 millones de euros, un incremento del 97,5% comparado con los 157 millones, de pérdida, registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al ajuste por hiperinflación de Venezuela, que en el primer semestre de 2014 ha sido superior al del mismo período de 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el primer semestre de 2014 se situó en 10.082 millones de euros, lo que implica un decremento del 4,9% comparado con los 10.604 millones registrados en el primer semestre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de explotación" en el primer semestre de 2014 se situó en 5.091 millones de euros, un decremento del 5,2% comparado con los 5.368 millones registrados en el primer semestre de 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado. Excluido este efecto los gastos crecen por la expansión de redes y mayor actividad e inflación de las economías emergentes, mientras que se mantienen más</p>

		Sección B — Emisor y posibles garantes
		<p>estables en el resto de países.</p> <p>En cuanto al número de empleados, oficinas y cajeros automáticos cabe resaltar:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Reducción de la plantilla en el primer semestre de 2014 hasta 109.450 empleados. • Descenso también en el número total de oficinas del Grupo en el primer semestre de 2014, que se sitúa en 7.359 unidades al cierre de junio. Por geografías, aumentan en el negocio bancario de América del Sur, fruto de los planes de expansión en marcha y descienden en México, en Estados Unidos y en España, en este último caso como consecuencia de la ejecución del plan de integración de Unnim. • Por último, el número de cajeros automáticos asciende a 21.283 unidades a 30 de junio de 2014, con un incremento de un 5,6% en la comparación interanual. <p>Estos factores determinan que el ratio de eficiencia del Grupo, en el primer semestre de 2014, se sitúe en el 51% (51% al cierre del primer semestre de 2013).</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen neto" en el primer semestre de 2014 se situó en 4.992 millones de euros, lo que implica un decremento del 4,7% comparado con los 5.236 millones, de ganancia, registrados en el primer semestre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 2.126 millones de euros, un decremento del 19,3% comparado con los 2.635 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 433 millones de euros, un incremento del 58,6% comparado con los 273 millones registrados en el primer semestre de 2013 debido principalmente a los costes relacionados con el proceso de transformación del modelo de distribución.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros resultados" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 365 millones de euros, frente a los 170 millones, de ganancia, registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a que en el primer semestre de 2013 esta partida recogía la plusvalía generada (630 millones de euros) por la operación sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual en España.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Resultados antes de impuestos" en el primer semestre de 2014 se situó en 2.067 millones de euros, un decremento del 17,3% comparado con los 2.498 millones registrados en el primer semestre de 2013.</p> <p>Por su parte, el "Impuesto sobre beneficios" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 524 millones de euros, un decremento del 12,8% frente a los 601 millones de pérdida registrados en el primer semestre de 2013.</p> <p>La línea de "Resultados de operaciones interrumpidas (neto)" en el primer semestre de 2013 presenta un saldo de 1.393 millones de euros en el que se incluyen los resultados del negocio previsional del Grupo en Latinoamérica hasta el momento de la venta, así como las plusvalías por las ventas de Afore Bancomer de México y de las administradoras de</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>fondos de pensiones de Colombia y Perú en el primer semestre de 2013. En el primer semestre de 2014 no se han producido operaciones que tengan que ser clasificadas como operaciones interrumpidas.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" en el primer semestre de 2014 se situó en 215 millones de euros, un decremento del 47,3% comparado con los 408 millones registrados en el primer semestre de 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el primer semestre de 2014 se situó en 1.328 millones de euros, un decremento del 53,9% comparado con los 2.882 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a los resultados de las operaciones corporativas antes mencionadas: venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia y Perú; junto con la operación sobre la cartera de vida-riesgo individual de España.</p>
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor 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>

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	120.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	2.04	EUR	ES0613707GH1
Call	Allianz SE	DE0008404005	130.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.42	EUR	ES0613707GL9
Call	Allianz SE	DE0008404005	140.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.95	EUR	ES0613707GJ7
Call	Allianz SE	DE0008404005	150.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.61	EUR	ES0613707GK5
Put	Allianz SE	DE0008404005	130.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.98	EUR	ES0613707GL3
Put	Allianz SE	DE0008404005	140.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.50	EUR	ES0613707GM1
Call	Apple INC	US0378331005	100.00	500,000	0.10	23-sep-14	20-mar-15	0.78	USD	ES0613707GN9
Call	Apple INC	US0378331005	110.00	500,000	0.10	23-sep-14	20-mar-15	0.47	USD	ES0613707GO7
Put	Apple INC	US0378331005	100.00	400,000	0.10	23-sep-14	20-mar-15	0.95	USD	ES0613707GP4
Put	Apple INC	US0378331005	110.00	400,000	0.10	23-sep-14	20-mar-15	1.42	USD	ES0613707GQ2
Call	Apple INC	US0378331005	90.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.61	USD	ES0613707GR0
Call	Apple INC	US0378331005	100.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.23	USD	ES0613707GS8
Call	Apple INC	US0378331005	110.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.93	USD	ES0613707GT6
Put	Apple INC	US0378331005	100.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.22	USD	ES0613707GU4

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Apple INC	US0378331005	110.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.70	USD	ES0613707GV2
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	10.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.51	EUR	ES0613707GW0
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	11.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.37	EUR	ES0613707GX8
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	12.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.26	EUR	ES0613707GY6
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	13.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.18	EUR	ES0613707GZ3
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	14.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.12	EUR	ES0613707HA4
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	10.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.19	EUR	ES0613707HB2
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	12.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.44	EUR	ES0613707HC0
Put	Axa SA	FR0000120628	18.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.24	EUR	ES0613707HD8
Put	Axa SA	FR0000120628	20.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.45	EUR	ES0613707HE6
Call	Axa SA	FR0000120628	17.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.88	EUR	ES0613707HF3
Call	Axa SA	FR0000120628	19.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.58	EUR	ES0613707HG1
Call	Axa SA	FR0000120628	21.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.37	EUR	ES0613707HH9
Call	Axa SA	FR0000120628	23.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.22	EUR	ES0613707HI7
Put	Axa SA	FR0000120628	18.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.38	EUR	ES0613707HJ5
Put	Axa SA	FR0000120628	20.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.62	EUR	ES0613707HK3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.87	EUR	ES0613707HL1
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.29	EUR	ES0613707HM9
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.85	EUR	ES0613707HN7
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	130.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.54	EUR	ES0613707HO5
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	100.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.71	EUR	ES0613707HP2
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.12	EUR	ES0613707HQ0
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.68	EUR	ES0613707HR8
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	46.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.00	EUR	ES0613707HS6
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	50.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.75	EUR	ES0613707HT4
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	54.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.55	EUR	ES0613707HU2
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	58.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.39	EUR	ES0613707HV0
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	62.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.27	EUR	ES0613707HW8
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	50.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.44	EUR	ES0613707HX6
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	54.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.64	EUR	ES0613707HY4
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	25.00	500,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	1.08	EUR	ES0613707HZ1
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	26.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.38	EUR	ES0613707IA2

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	27.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.49	EUR	ES0613707IB0
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	24.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.29	EUR	ES0613707IC8
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	26.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.98	EUR	ES0613707ID6
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	28.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.73	EUR	ES0613707IE4
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.54	EUR	ES0613707IF1
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	32.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.39	EUR	ES0613707IG9
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	34.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.28	EUR	ES0613707IH7
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	26.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.55	EUR	ES0613707II5
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.10	EUR	ES0613707IJ3
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	10.00	500,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.60	EUR	ES0613707IK1
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	11.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.12	EUR	ES0613707IL9
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	10.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.57	EUR	ES0613707IM7
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	11.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.41	EUR	ES0613707IN5
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	12.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.28	EUR	ES0613707IO3
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.19	EUR	ES0613707IP0
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.12	EUR	ES0613707IQ8

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 Telekom AG	DE0005557508	10.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.11	EUR	ES0613707IR6
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	12.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.31	EUR	ES0613707IS4
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	16.00	500,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.18	EUR	ES0613707IW6
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	15.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.36	EUR	ES0613707IX4
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	14.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.42	EUR	ES0613707IY2
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	15.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.31	EUR	ES0613707IZ9
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	16.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.23	EUR	ES0613707JA0
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	17.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.16	EUR	ES0613707JB8
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	14.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.33	EUR	ES0613707JC6
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	16.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.64	EUR	ES0613707JD4
Call	ENI SPA	IT0003132476	18.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.43	EUR	ES0613707IT2
Call	ENI SPA	IT0003132476	20.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.24	EUR	ES0613707IU0
Put	ENI SPA	IT0003132476	18.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.47	EUR	ES0613707IV8
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	20.00	500,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	1.07	EUR	ES0613707JY0
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	400,000	0.25	23-sep-14	20-mar-15	0.55	EUR	ES0613707JZ7
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	20.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.07	EUR	ES0613707KA8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.76	EUR	ES0613707KB6
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.51	EUR	ES0613707KC4
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.33	EUR	ES0613707KD2
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.49	EUR	ES0613707KE0
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.06	EUR	ES0613707KF7
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.80	500,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.36	EUR	ES0613707JN3
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	7.20	500,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.28	EUR	ES0613707JO1
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	400,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.16	EUR	ES0613707JP8
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.60	400,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.28	EUR	ES0613707JQ6
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.63	EUR	ES0613707JR4
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.40	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.51	EUR	ES0613707JS2
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.80	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.42	EUR	ES0613707JT0
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	7.20	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.33	EUR	ES0613707JU8
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	7.60	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.27	EUR	ES0613707JV6
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.40	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.33	EUR	ES0613707JW4
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.80	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.43	EUR	ES0613707JX2

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Orange SA	FR0000133308	10.00	500,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	1.00	EUR	ES0613707JE2
Put	Orange SA	FR0000133308	10.00	400,000	0.50	23-sep-14	20-mar-15	0.24	EUR	ES0613707JF9
Call	Orange SA	FR0000133308	10.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	1.02	EUR	ES0613707JG7
Call	Orange SA	FR0000133308	11.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.74	EUR	ES0613707JH5
Call	Orange SA	FR0000133308	12.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.53	EUR	ES0613707JI3
Call	Orange SA	FR0000133308	13.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.37	EUR	ES0613707JJ1
Call	Orange SA	FR0000133308	14.00	500,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.25	EUR	ES0613707JK9
Put	Orange SA	FR0000133308	11.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.61	EUR	ES0613707JL7
Put	Orange SA	FR0000133308	12.00	400,000	0.50	23-sep-14	19-jun-15	0.89	EUR	ES0613707JM5
Call	Sanofi SA	FR0000120578	90.00	500,000	0.10	23-sep-14	20-mar-15	0.66	EUR	ES0613707KG5
Put	Sanofi SA	FR0000120578	88.00	400,000	0.10	23-sep-14	20-mar-15	0.66	EUR	ES0613707KH3
Call	Sanofi SA	FR0000120578	82.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.13	EUR	ES0613707KI1
Call	Sanofi SA	FR0000120578	86.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.91	EUR	ES0613707KJ9
Call	Sanofi SA	FR0000120578	90.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.73	EUR	ES0613707KK7
Put	Sanofi SA	FR0000120578	84.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.71	EUR	ES0613707KL5
Put	Sanofi SA	FR0000120578	88.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.91	EUR	ES0613707KM3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Siemens AG	DE0007236101	90.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.17	EUR	ES0613707KN1
Call	Siemens AG	DE0007236101	94.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.96	EUR	ES0613707KO9
Call	Siemens AG	DE0007236101	98.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.77	EUR	ES0613707KP6
Call	Siemens AG	DE0007236101	102.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.62	EUR	ES0613707KQ4
Call	Siemens AG	DE0007236101	106.00	500,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.49	EUR	ES0613707KR2
Put	Siemens AG	DE0007236101	94.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	0.95	EUR	ES0613707KS0
Put	Siemens AG	DE0007236101	98.00	400,000	0.10	23-sep-14	19-jun-15	1.16	EUR	ES0613707KT8
Call	Societe Generale	FR0000130809	38.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.57	EUR	ES0613707KU6
Call	Societe Generale	FR0000130809	40.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.30	EUR	ES0613707KV4
Call	Societe Generale	FR0000130809	42.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.07	EUR	ES0613707KW2
Call	Societe Generale	FR0000130809	44.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.88	EUR	ES0613707KX0
Call	Societe Generale	FR0000130809	46.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.71	EUR	ES0613707KY8
Call	Societe Generale	FR0000130809	48.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.57	EUR	ES0613707KZ5
Put	Societe Generale	FR0000130809	40.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.18	EUR	ES0613707LA6
Put	Societe Generale	FR0000130809	44.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.76	EUR	ES0613707LB4
Call	Total SA	FR0000120271	48.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.34	EUR	ES0613707LC2

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	50.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.10	EUR	ES0613707LD0
Call	Total SA	FR0000120271	52.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.90	EUR	ES0613707LE8
Call	Total SA	FR0000120271	54.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.73	EUR	ES0613707LF5
Call	Total SA	FR0000120271	56.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.59	EUR	ES0613707LG3
Call	Total SA	FR0000120271	58.00	500,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	0.48	EUR	ES0613707LH1
Put	Total SA	FR0000120271	48.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.17	EUR	ES0613707LI9
Put	Total SA	FR0000120271	52.00	400,000	0.25	23-sep-14	19-jun-15	1.73	EUR	ES0613707LJ7

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

Se advierte que:

- las presentes estas condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 10 de julio de 2014 y con el Suplemento al mismo inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de septiembre de 2014.
- el Folleto Base y su Suplemento 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, el Suplemento 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	8,500.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	2.60	EUR	ES0613707LK5
Call	Ibex 35	9,000.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	2.21	EUR	ES0613707LL3
Call	Ibex 35	9,500.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	1.85	EUR	ES0613707LM1
Call	Ibex 35	10,000.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	1.51	EUR	ES0613707LN9

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ibex 35	10,500.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	1.22	EUR	ES0613707LO7
Call	Ibex 35	11,000.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.96	EUR	ES0613707LP4
Call	Ibex 35	11,500.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.74	EUR	ES0613707LQ2
Call	Ibex 35	12,000.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.56	EUR	ES0613707LR0
Call	Ibex 35	12,500.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.42	EUR	ES0613707LS8
Call	Ibex 35	13,000.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.31	EUR	ES0613707LT6
Call	Ibex 35	13,500.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.23	EUR	ES0613707LU4
Call	Ibex 35	14,000.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.17	EUR	ES0613707LV2
Put	Ibex 35	8,500.00	1,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.30	EUR	ES0613707LW0
Put	Ibex 35	9,000.00	1,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.41	EUR	ES0613707LX8
Put	Ibex 35	9,500.00	1,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.55	EUR	ES0613707LY6
Put	Ibex 35	10,000.00	1,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.71	EUR	ES0613707LZ3
Put	Ibex 35	10,500.00	1,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.92	EUR	ES0613707MA4
Put	Ibex 35	11,000.00	1,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	1.16	EUR	ES0613707MB2
Put	Ibex 35	11,500.00	1,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	1.44	EUR	ES0613707MC0
Put	Ibex 35	12,000.00	1,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	1.76	EUR	ES0613707MD8

- **Número de warrants emitidos :** 32.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 32.810.000 euros
- **Fecha de desembolso:** 24 de septiembre 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 <iINDEX> GP

Mercado de cotización del subyacente: Mercado Continuo Español

Mercado de cotización relacionado: MEFF Renta Variable

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

En Madrid, a 24 de septiembre 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 24 DE SEPTIEMBRE DE 2014 DE BBVA
BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: Índice Ibex-35®**

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

		Sección A- Introducción y advertencias
A.1	Advertencia:	<p>(i) Este Resumen debe leerse como una introducción al Folleto Base;</p> <p>(ii) Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto Base en su conjunto;</p> <p>(iii) Cuando una demanda sobre la información contenida en un Folleto Base se presente ante un tribunal, el inversor demandante podría, en virtud del Derecho nacional de los Estados miembros, tener que soportar los gastos de la traducción del Folleto Base antes de que dé comienzo el procedimiento judicial y</p> <p>(iv) La responsabilidad civil sólo se exigirá a las personas que hayan presentado el Resumen, incluida cualquier traducción del mismo, y únicamente cuando el Resumen sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto Base, o no aporte, leída junto con las otras partes del Folleto Base, información fundamental para ayudar a los inversores a la hora de determinar si invierten o no en dichos valores.</p>
A.2	Consentimiento del Emisor relativo a la utilización del Folleto Base para una venta posterior o la colocación final de los valores por parte de los intermediarios financieros.	<p>(i) El Emisor consiente la utilización del presente Folleto Base por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como intermediario financiero designado y asume la responsabilidad por su contenido respecto a cualquier 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 style="text-align: left;">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 style="text-align: left;">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 style="text-align: left;">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 style="text-align: left;">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 style="text-align: left;">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 style="text-align: left;">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 style="text-align: left;">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 style="text-align: left;">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 style="text-align: left;">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>El ritmo de recuperación de la economía española ha continuado evolucionando positivamente a lo largo de la primera mitad de 2014. La mejora de la actividad y del empleo se sustenta en la disminución de las tensiones financieras, en un menor esfuerzo fiscal, en la mejora de la demanda externa y en el impacto positivo de algunas reformas.</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 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. • Continúa el proceso de desapalancamiento, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito a hogares y a empresas (por importe inferior a un millón de euros) mantiene una tendencia de subida. • El saldo absoluto de créditos morosos cae desde comienzos de 2014y, en el mes de junio, la tasa de mora del sistema desciende ligeramente hasta el 13,06%. • 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 agosto se situaba en los 162,5 miles de millones de euros. • El Banco Central Europeo (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. • Uno de los pilares de la Unión Bancaria, el Mecanismo Único de Supervisión (MUS), será efectivo el 4 de noviembre de 2014. Las entidades financieras significativas serán supervisadas solamente por una institución, en vez de 18 autoridades. Esto implica que unas 120 entidades quedarán bajo la supervisión directa del MUS, lo que supone un 80% del balance agregado del sector bancario de la zona euro, aproximadamente. A 30 de junio de 2014 ascendería a unos €1trn. • Durante 2014 las autoridades europeas realizan un ejercicio (i.e. Comprehensive Assessment) que busca recuperar 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 entrarán a formar parte del MUS así como su resistencia a unas condiciones estresadas, supone el pistoletazo de salida para el funcionamiento efectivo de la supervisión

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>única con las máximas garantías.</p> <p><u>Actividad inmobiliaria en España</u></p> <p>Entre enero y junio de 2014, se habrían producido casi 172.000 operaciones de compraventa de vivienda, frente a las poco más de 138.000 realizadas en los mismos meses de 2013, lo que supone un incremento del 24% a/a. Las condiciones financieras se mantienen atractivas en el mercado hipotecario, con tipos de interés y ratios de accesibilidad en mínimos históricos.</p> <p>En este entorno, la actividad constructora modera su ritmo de caída. Los visados aprobados en los cinco primeros meses del año en curso fueron sólo un 3,2% inferiores a los firmados en el mismo periodo del año anterior. Entre enero y mayo de 2013 el número de visados aprobados fue un 30% menor que el del mismo periodo de 2012.</p> <p>En cuanto a los precios de la vivienda, según los datos del Ministerio de Fomento, durante el primer trimestre de 2014 el precio de la vivienda se contrajo el 3,8% a/a, en línea con lo esperado. Persiste la heterogeneidad en términos regionales.</p> <p>En conjunto, el sector inmobiliario residencial continúa ajustándose, y es previsible que la recuperación económica que se está consolidando en España permita una gradual mejora de la demanda y la estabilización de los precios.</p> <p><u>Eurasia</u></p> <p>La actividad económica en el área euro ha mostrado una ligera recuperación durante el primer semestre de 2014, resultado de un crecimiento del 0,3% en el primer trimestre y un estancamiento en el segundo, con caídas de actividad en las grandes economías del área. Además, hay que señalar la existencia de factores de riesgo sobre este escenario de recuperación (débil). El más relevante es la existencia de tensiones geopolíticas en el Este de Europa, que pueden tener un impacto en términos de actividad económica y de estabilidad financiera si se intensifican.</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. • Proceso de evaluación integral de los 128 bancos que a finales de 2014 estarán sujetos a la supervisión del BCE: se ha acabado el proceso de selección de las carteras de activos sujetas a la revisión e iniciado el análisis propiamente dicho (asset quality review, AQR), cuya metodología se ha hecho pública el pasado 11 de marzo. La prueba de resistencia, que seguirá al AQR, está siendo desarrollada en colaboración con la European Banking Authority. <p>Tras varios trimestres marcados por la incertidumbre macro-política, Turquía da paso a un período de mayor estabilidad. En el plano macroeconómico, la política monetaria más ortodoxa por parte del Banco Central (CBRT) y una hoja de ruta cada vez más clara de la Fed respecto a su política monetaria confieren un entorno de menor volatilidad. En el plano político, la holgada victoria a nivel estatal del actual partido en el gobierno en las elecciones locales celebradas a finales de marzo y en las elecciones a la Presidencia de la República durante el pasado mes de agosto han reforzado la posición del partido Gobernante y a ayudarán a apuntalar la estabilidad financiera .</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 han provocado el encarecimiento de los pasivos y presionando a la baja los márgenes de las entidades durante la primera mitad de año. En 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, la actividad, aunque sigue dando señales de desaceleración, lo hace a un ritmo muy</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes	
	<p>moderado, en línea con un escenario de crecimiento en 2014 del 7,2%. Esperamos que el Gobierno ponga en marcha medidas de apoyo al financiamiento de la economía, aunque enfocadas en las pequeñas y medianas empresas y las infraestructuras, tomando además medidas para disminuir las vulnerabilidades en el sector financiero no regulado, la “banca en la sombra”. Durante el segundo trimestre se revertió la tendencia de depreciación del yuan frente al dólar americano.</p> <p>En cuanto al sector financiero, los últimos datos disponibles (junio de 2014) confirman una moderación muy leve del crecimiento del crédito, desde el 14,5% interanual al cierre de 2013 al 14% a mediados de 2014. 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 siguió creciendo durante el primer semestre de 2014, acelerándose desde el 0,5% trimestral del 1T14 al 1% del 2T14. Las actividades terciarias (servicios) fueron las que registraron el mejor desempeño, seguidas por las manufacturas y las agropecuarias. El repunte de la demanda procedente de EE.UU. y unas condiciones financieras globalmente favorables son los factores que están detrás de la expansión de la economía mexicana. Se espera que la mejora continúe apoyada por el gasto público, sobre todo en infraestructuras. Además hay que destacar el proceso de discusión y aprobación de reformas estructurales, con novedades en telecomunicaciones y energía.</p> <p>En junio pasado, el banco central sorprendió con un recorte a la tasa objetivo de política monetaria para situarla en 3.0%, lo que llevó a la tasa real de corto plazo a terreno negativo. Este recorte obedeció principalmente a la sorpresa a la baja del banco central en el crecimiento del primer semestre. El banco central en esta misma decisión señaló que no considera aconsejable cambios en la tasa monetaria en el futuro previsible.</p> <p>En lo que se refiere al sistema financiero, en promedio, en el primer semestre del año el crédito vigente al sector privado registró un crecimiento de 8.8%, menor al promedio del primer semestre de 2013 (11.4%). 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>Durante el primer semestre del año, los datos de actividad en la región sorprendieron a la baja, salvo en Colombia. La significativa moderación de las expectativas de los hogares y empresas, así como la debilidad de los indicadores de demanda interna marcaron la primera mitad de 2014.y han llevado a una corrección a la baja de nuestras estimaciones de crecimiento.</p> <p>Con todo, se habría dejado ya atrás el bache de crecimiento en la región, que iría de menos a más a partir del tercer trimestre de 2014. El aumento del crecimiento a partir ya del tercer trimestre de este año estaría impulsado tanto por un aumento del crecimiento mundial y de la demanda externa como por una recuperación de la inversión, especialmente por parte del sector público (México, Chile, Perú, Colombia). Así, nuestras previsiones apuntan a un crecimiento en América Latina que pasaría de 2,5% en 2013 a 1.6% en 2014, recuperándose al 2,5% en 2015 y convergiendo gradualmente en los siguientes años hacia el potencial de la región, que situamos ligeramente por encima del 3%, aunque con gran heterogeneidad.</p> <p><u>Estados Unidos</u></p> <p>La economía de Estados Unidos aceleró su PIB en el 2T14 en línea con lo previsto y tras la sorpresa negativa del 1T14, lo que apoya nuestro escenario de continuidad de la recuperación de la actividad en 2014 y 2015 hasta registrar tasas de variación del PIB del 2% y 2,5% respectivamente..</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>La Fed ha anunciado el comienzo del proceso de reducción de su programa de expansión monetaria, sin que ello haya producido incrementos en los indicadores de volatilidad financiera o alzas relevantes en las tasas de largo plazo. Los tipos de interés permanecen anclados tanto por la política de comunicación de la Fed como por un escenario de crecimiento con todo moderado y sin tensiones de inflación.. La Fed continúa mostrándose cautelosa y dispuesta a modular el ritmo de reducción de su programa de expansión cuantitativa si los datos no acompañan.</p> <p>En tipos de cambio, el dólar americano se está apreciando respecto al euro dado que los mercados descuentan el cambio de tono relativo de las políticas monetarias del BCE (hacia una mayor expansión) y de la Fed (hacia una retirada de estímulos)</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 8.0% 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.
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	La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de

		Sección B — Emisor y posibles garantes				
financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Garante.	diciembre de 2013, 2012 y 2011, es la siguiente:					
	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 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 semestrales terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes

Datos relevantes del Grupo BBVA	Junio 2014	% Variación (*)	Junio 2013	% Variación (**)	Diciembre 2013
Balance (millones de euros)					
Activo total	599.420	(0,3)	600.997	2,9	582.575
Créditos a la clientela (bruto)	339.916	(3,1)	350.696	0,9	336.759
Depósitos de la clientela	310.442	3,0	301.508	3,3	300.490
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	75.303	(16,0)	89.606	0,8	74.676
Patrimonio neto	46.867	(1,1)	47.398	4,5	44.850
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	6.724	(2,5)	6.899		13.900
Margen bruto	10.082	(4,9)	10.604		20.958
Beneficio antes de impuestos	2.067	(17,3)	2.498		1.160
Beneficio atribuido al Grupo	1.328	(53,9)	2.882		2.228
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	9,31	44,3	6,45	4,0	8,95
Capitalización bursátil (millones de euros)	54.804	48,5	36.893	5,9	51.773
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,23	(53,9)	0,50	(41,9)	0,39
Valor contable por acción (euros)	7,98	(5,0)	8,40	(2,5)	8,18
Precio/Valor contable (veces)	1,20		0,8		1,1
Ratios de capital (%)					
Ratio BIS	14,7		13,5		14,9
Tier I	11,6		11,3		12,2
Core capital	11,6		11,3		11,6
Información adicional					
Número de acciones (millones)	5.887	2,8	5.724	1,7	5.786
Número de accionistas	954.325	(6,4)	1.019.346	(2,1)	974.395
Número de empleados	109.450	(3,0)	112.786	0,1	109.305
Número de oficinas	7.359	(4,0)	7.662	(2,0)	7.512
Número de cajeros automáticos	21.283	5,6	20.153	4,3	20.415

(*) Porcentaje de variación 30-06-2014 vs. 30-06-2013

(**) Porcentaje de variación 30-06-2014 vs. 31-12-2013

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

Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA	Millones de euros		
	Junio 2014	Junio 2013	% Variación
MARGEN DE INTERESES	6.724	6.899	(2,5)
Rendimiento de instrumentos de capital	370	65	n.s.
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	155	407	(61,9)
Comisiones netas	1.992	2.081	(4,3)
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	1.151	1.309	(12,1)
Otros productos y cargas de explotación	(310)	(157)	97,5
MARGEN BRUTO	10.082	10.604	(4,9)
Gastos de explotación	(5.091)	(5.368)	(5,2)
Gastos de administración	(4.543)	(4.833)	(6,0)
Gastos de personal	(2.638)	(2.808)	(6,1)
Otros gastos generales de administración	(1.905)	(2.025)	(5,9)
Amortización	(548)	(535)	2,4
MARGEN NETO	4.992	5.236	(4,7)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(2.126)	(2.635)	(19,3)
Dotaciones a provisiones (neto)	(433)	(273)	58,6
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	2.433	2.328	4,5
Otros resultados	(365)	170	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.067	2.498	(17,3)
Impuesto sobre beneficios	(524)	(601)	(12,8)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.544	1.897	(18,6)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	1.393	n.s.
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.544	3.290	(53,1)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	215	408	(47,3)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	1.328	2.882	(53,9)

El saldo del epígrafe "Margen de intereses" en el primer semestre de 2014 se situó en 6.724 millones de euros, un decremento del 2,5% comparado con los 6.899 millones registrados en el primer semestre de 2013, principalmente debido al impacto de la depreciación de las divisas respecto al euro, especialmente del bolívar fuerte venezolano y del peso argentino. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, el crecimiento interanual ascendió a 10,3% debido al aumento de la actividad procedente de los mercados emergentes.

Por áreas geográficas cabe resaltar:

- En España, la caída del margen de intereses viene explicada principalmente por la eliminación de las denominadas "cláusulas suelo" en los préstamos hipotecarios a particulares (se eliminaron a partir del 9 de Mayo de 2013). En un entorno de reducida actividad y de tipo bajos se ha producido una caída en volumen que se ha compensado en gran parte con la reducción del coste del pasivo.
- México mantiene un crecimiento importante en márgenes debido a los mayores volúmenes de crédito y captación. Sin embargo, la depreciación del peso mexicano ha detraído un 9% el crecimiento de esta área de negocio.
- En América del Sur, el margen de intereses está muy afectado por la depreciación de las divisas respecto al euro, especialmente del bolívar fuerte venezolano y del peso argentino y por la hiperinflación de Venezuela. Aislado el efecto del tipo de cambio el incremento interanual ha sido del 34% debido al incremento de la

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>actividad y, en menor medida, a una inflación más elevada de Venezuela.</p> <ul style="list-style-type: none"> • En Estados Unidos, la evolución del margen de intereses se mantiene estable dado que el crecimiento de los volúmenes compensa el estrechamiento de los diferenciales de la clientela en un entorno de tipos de interés muy bajos. <p>El saldo del epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" en el primer semestre de 2014 alcanzó los 370 millones de euros, frente a los 65 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica - que no repartió dividendos en el primer semestre de 2013- y de China Citic Bank Corporation Ltd. (en adelante, "CNCB") - que hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el primer semestre de 2014 presentó un resultado positivo de 155 millones de euros, un decremento del 61,9% frente a los 407 millones positivos registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a que en el primer semestre de 2013 se recoge el resultado de CNCB que, como se indica en la Nota 12, se reclasificó en octubre de 2013 a "Activos financieros disponible para la venta" por lo que compara con un primer semestre de 2014 sin la aportación de CNCB a esta rúbrica de la cuenta de resultados.</p> <p>El saldo del epígrafe "Comisiones netas" en el primer semestre de 2014 alcanzó 1.992 millones de euros, un decremento del 4,3% comparado con los 2.081 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones permanecen estables debido a una actividad que se mantiene muy plana, excepto en los países emergentes dónde crecen por el incremento de la actividad.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 1.151 millones de euros, un decremento del 12,1% frente a los 1.309 millones registrados en el primer semestre de 2013. Las plusvalías generadas en el primer semestre de 2014 son elevadas por la venta de carteras disponibles para la venta gestionadas por el COAP, debido a la buena evolución de los mercados de deuda soberana claramente favorecidos por la caída de tipos y la mejora de la prima de riesgo soberana, que compara con un primer semestre de 2013 especialmente elevado por la venta de carteras procedentes de Unnim.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros productos y cargas de explotación" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 310 millones de euros, un incremento del 97,5% comparado con los 157 millones, de pérdida, registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al ajuste por hiperinflación de Venezuela, que en el primer semestre de 2014 ha sido superior al del mismo período de 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el primer semestre de 2014 se situó en 10.082 millones de euros, lo que implica un decremento del 4,9% comparado con los 10.604 millones registrados en el primer semestre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de explotación" en el primer semestre de 2014 se situó en 5.091 millones de euros, un decremento del 5,2% comparado con los 5.368 millones registrados en el primer semestre de 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado. Excluido este efecto los gastos crecen por la expansión de redes y mayor actividad e inflación de las economías emergentes, mientras que se mantienen más</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>estables en el resto de países.</p> <p>En cuanto al número de empleados, oficinas y cajeros automáticos cabe resaltar:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Reducción de la plantilla en el primer semestre de 2014 hasta 109.450 empleados. • Descenso también en el número total de oficinas del Grupo en el primer semestre de 2014, que se sitúa en 7.359 unidades al cierre de junio. Por geografías, aumentan en el negocio bancario de América del Sur, fruto de los planes de expansión en marcha y descienden en México, en Estados Unidos y en España, en este último caso como consecuencia de la ejecución del plan de integración de Unnim. • Por último, el número de cajeros automáticos asciende a 21.283 unidades a 30 de junio de 2014, con un incremento de un 5,6% en la comparación interanual. <p>Estos factores determinan que el ratio de eficiencia del Grupo, en el primer semestre de 2014, se sitúe en el 51% (51% al cierre del primer semestre de 2013).</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen neto" en el primer semestre de 2014 se situó en 4.992 millones de euros, lo que implica un decremento del 4,7% comparado con los 5.236 millones, de ganancia, registrados en el primer semestre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 2.126 millones de euros, un decremento del 19,3% comparado con los 2.635 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 433 millones de euros, un incremento del 58,6% comparado con los 273 millones registrados en el primer semestre de 2013 debido principalmente a los costes relacionados con el proceso de transformación del modelo de distribución.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros resultados" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 365 millones de euros, frente a los 170 millones, de ganancia, registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a que en el primer semestre de 2013 esta partida recogía la plusvalía generada (630 millones de euros) por la operación sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual en España.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Resultados antes de impuestos" en el primer semestre de 2014 se situó en 2.067 millones de euros, un decremento del 17,3% comparado con los 2.498 millones registrados en el primer semestre de 2013.</p> <p>Por su parte, el "Impuesto sobre beneficios" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 524 millones de euros, un decremento del 12,8% frente a los 601 millones de pérdida registrados en el primer semestre de 2013.</p> <p>La línea de "Resultados de operaciones interrumpidas (neto)" en el primer semestre de 2013 presenta un saldo de 1.393 millones de euros en el que se incluyen los resultados del negocio previsional del Grupo en Latinoamérica hasta el momento de la venta, así como las plusvalías por las ventas de Afore Bancomer de México y de las administradoras de</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>fondos de pensiones de Colombia y Perú en el primer semestre de 2013. En el primer semestre de 2014 no se han producido operaciones que tengan que ser clasificadas como operaciones interrumpidas.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" en el primer semestre de 2014 se situó en 215 millones de euros, un decremento del 47,3% comparado con los 408 millones registrados en el primer semestre de 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el primer semestre de 2014 se situó en 1.328 millones de euros, un decremento del 53,9% comparado con los 2.882 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a los resultados de las operaciones corporativas antes mencionadas: venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia y Perú; junto con la operación sobre la cartera de vida-riesgo individual de España.</p>
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor 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>

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 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>

		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	8,500.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	2.60	EUR	ES0613707LK5
Call	Ibex 35	9,000.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	2.21	EUR	ES0613707LL3
Call	Ibex 35	9,500.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	1.85	EUR	ES0613707LM1
Call	Ibex 35	10,000.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	1.51	EUR	ES0613707LN9
Call	Ibex 35	10,500.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	1.22	EUR	ES0613707LO7
Call	Ibex 35	11,000.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.96	EUR	ES0613707LP4
Call	Ibex 35	11,500.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.74	EUR	ES0613707LQ2
Call	Ibex 35	12,000.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.56	EUR	ES0613707LR0
Call	Ibex 35	12,500.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.42	EUR	ES0613707LS8
Call	Ibex 35	13,000.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.31	EUR	ES0613707LT6
Call	Ibex 35	13,500.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.23	EUR	ES0613707LU4
Call	Ibex 35	14,000.00	2,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.17	EUR	ES0613707LV2
Put	Ibex 35	8,500.00	1,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.30	EUR	ES0613707LW0
Put	Ibex 35	9,000.00	1,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.41	EUR	ES0613707LX8

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Ibex 35	9,500.00	1,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.55	EUR	ES0613707LY6
Put	Ibex 35	10,000.00	1,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.71	EUR	ES0613707LZ3
Put	Ibex 35	10,500.00	1,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.92	EUR	ES0613707MA4
Put	Ibex 35	11,000.00	1,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	1.16	EUR	ES0613707MB2
Put	Ibex 35	11,500.00	1,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	1.44	EUR	ES0613707MC0
Put	Ibex 35	12,000.00	1,000,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	1.76	EUR	ES0613707MD8

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 el Suplemento al mismo inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de septiembre de 2014.
- el Folleto Base y su Suplemento 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, el Suplemento 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	3,000.00	750,000	0.002	23-sep-14	19-jun-15	0.79	EUR	ES0613707MM9
Call	Euro Stoxx 50	3,250.00	750,000	0.002	23-sep-14	19-jun-15	0.51	EUR	ES0613707MN7
Call	Euro Stoxx 50	3,500.00	750,000	0.002	23-sep-14	19-jun-15	0.30	EUR	ES0613707MO5
Call	Euro Stoxx 50	3,750.00	750,000	0.002	23-sep-14	19-jun-15	0.16	EUR	ES0613707MP2
Call	Euro Stoxx 50	4,000.00	750,000	0.002	23-sep-14	19-jun-15	0.08	EUR	ES0613707MQ0

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Euro Stoxx 50	3,000.00	500,000	0.002	23-sep-14	19-jun-15	0.42	EUR	ES0613707MR8
Put	Euro Stoxx 50	3,250.00	500,000	0.002	23-sep-14	19-jun-15	0.64	EUR	ES0613707MS6
Put	Euro Stoxx 50	3,500.00	500,000	0.002	23-sep-14	19-jun-15	0.93	EUR	ES0613707MT4
Call	Xetra Dax	9,000.00	750,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	1.34	EUR	ES0613707ME6
Call	Xetra Dax	9,500.00	750,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	1.02	EUR	ES0613707MF3
Call	Xetra Dax	10,000.00	750,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.74	EUR	ES0613707MG1
Call	Xetra Dax	10,500.00	750,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.52	EUR	ES0613707MH9
Call	Xetra Dax	11,000.00	750,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.34	EUR	ES0613707MI7
Put	Xetra Dax	9,000.00	500,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.56	EUR	ES0613707MJ5
Put	Xetra Dax	9,500.00	500,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.74	EUR	ES0613707MK3
Put	Xetra Dax	10,000.00	500,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.96	EUR	ES0613707ML1

- **Número de warrants emitidos:** 10.500.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 6.475.000 euros
- **Fecha de desembolso:** 24 de septiembre 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
Nikkei 225	NKY <Index> DES	NKY <Index> HVT	NKY <Index> HIVG	NKY <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, 24 de septiembre 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 23 DE SEPTIEMBRE 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;"> <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>El ritmo de recuperación de la economía española ha continuado evolucionando positivamente a lo largo de la primera mitad de 2014. La mejora de la actividad y del empleo se sustenta en la disminución de las tensiones financieras, en un menor esfuerzo fiscal, en la mejora de la demanda externa y en el impacto positivo de algunas reformas.</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 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. • Continúa el proceso de desapalancamiento, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito a hogares y a empresas (por importe inferior a un millón de euros) mantiene una tendencia de subida. • El saldo absoluto de créditos morosos cae desde comienzos de 2014y, en el mes de junio, la tasa de mora del sistema desciende ligeramente hasta el 13,06%. • 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 agosto se situaba en los 162,5 miles de millones de euros. • El Banco Central Europeo (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. • Uno de los pilares de la Unión Bancaria, el Mecanismo Único de Supervisión (MUS), será efectivo el 4 de noviembre de 2014. Las entidades financieras significativas serán supervisadas solamente por una institución, en vez de 18 autoridades. Esto implica que unas 120 entidades quedarán bajo la supervisión directa del MUS, lo que supone un 80% del balance agregado del sector bancario de la zona euro, aproximadamente. A 30 de junio de 2014 ascendería a unos €1trn. • Durante 2014 las autoridades europeas realizan un ejercicio (i.e. Comprehensive Assessment) que busca recuperar 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 entrarán a formar parte del MUS así como su resistencia a unas condiciones estresadas, supone el pistoletazo de salida para el funcionamiento efectivo de la supervisión

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>única con las máximas garantías.</p> <p><u>Actividad inmobiliaria en España</u></p> <p>Entre enero y junio de 2014, se habrían producido casi 172.000 operaciones de compraventa de vivienda, frente a las poco más de 138.000 realizadas en los mismos meses de 2013, lo que supone un incremento del 24% a/a. Las condiciones financieras se mantienen atractivas en el mercado hipotecario, con tipos de interés y ratios de accesibilidad en mínimos históricos.</p> <p>En este entorno, la actividad constructora modera su ritmo de caída. Los visados aprobados en los cinco primeros meses del año en curso fueron sólo un 3,2% inferiores a los firmados en el mismo periodo del año anterior. Entre enero y mayo de 2013 el número de visados aprobados fue un 30% menor que el del mismo periodo de 2012.</p> <p>En cuanto a los precios de la vivienda, según los datos del Ministerio de Fomento, durante el primer trimestre de 2014 el precio de la vivienda se contrajo el 3,8% a/a, en línea con lo esperado. Persiste la heterogeneidad en términos regionales.</p> <p>En conjunto, el sector inmobiliario residencial continúa ajustándose, y es previsible que la recuperación económica que se está consolidando en España permita una gradual mejora de la demanda y la estabilización de los precios.</p> <p><u>Eurasia</u></p> <p>La actividad económica en el área euro ha mostrado una ligera recuperación durante el primer semestre de 2014, resultado de un crecimiento del 0,3% en el primer trimestre y un estancamiento en el segundo, con caídas de actividad en las grandes economías del área. Además, hay que señalar la existencia de factores de riesgo sobre este escenario de recuperación (débil). El más relevante es la existencia de tensiones geopolíticas en el Este de Europa, que pueden tener un impacto en términos de actividad económica y de estabilidad financiera si se intensifican.</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. • Proceso de evaluación integral de los 128 bancos que a finales de 2014 estarán sujetos a la supervisión del BCE: se ha acabado el proceso de selección de las carteras de activos sujetas a la revisión e iniciado el análisis propiamente dicho (asset quality review, AQR), cuya metodología se ha hecho pública el pasado 11 de marzo. La prueba de resistencia, que seguirá al AQR, está siendo desarrollada en colaboración con la European Banking Authority. <p>Tras varios trimestres marcados por la incertidumbre macro-política, Turquía da paso a un período de mayor estabilidad. En el plano macroeconómico, la política monetaria más ortodoxa por parte del Banco Central (CBRT) y una hoja de ruta cada vez más clara de la Fed respecto a su política monetaria confieren un entorno de menor volatilidad. En el plano político, la holgada victoria a nivel estatal del actual partido en el gobierno en las elecciones locales celebradas a finales de marzo y en las elecciones a la Presidencia de la República durante el pasado mes de agosto han reforzado la posición del partido Gobernante y a ayudarán a apuntalar la estabilidad financiera .</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 han provocado el encarecimiento de los pasivos y presionando a la baja los márgenes de las entidades durante la primera mitad de año. En 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, la actividad, aunque sigue dando señales de desaceleración, lo hace a un ritmo muy</p>

		Sección B — Emisor y posibles garantes
		<p>moderado, en línea con un escenario de crecimiento en 2014 del 7,2%. Esperamos que el Gobierno ponga en marcha medidas de apoyo al financiamiento de la economía, aunque enfocadas en las pequeñas y medianas empresas y las infraestructuras, tomando además medidas para disminuir las vulnerabilidades en el sector financiero no regulado, la “banca en la sombra”. Durante el segundo trimestre se revertió la tendencia de depreciación del yuan frente al dólar americano.</p> <p>En cuanto al sector financiero, los últimos datos disponibles (junio de 2014) confirman una moderación muy leve del crecimiento del crédito, desde el 14,5% interanual al cierre de 2013 al 14% a mediados de 2014. 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 siguió creciendo durante el primer semestre de 2014, acelerándose desde el 0,5% trimestral del 1T14 al 1% del 2T14. Las actividades terciarias (servicios) fueron las que registraron el mejor desempeño, seguidas por las manufacturas y las agropecuarias. El repunte de la demanda procedente de EE.UU. y unas condiciones financieras globalmente favorables son los factores que están detrás de la expansión de la economía mexicana. Se espera que la mejora continúe apoyada por el gasto público, sobre todo en infraestructuras. Además hay que destacar el proceso de discusión y aprobación de reformas estructurales, con novedades en telecomunicaciones y energía.</p> <p>En junio pasado, el banco central sorprendió con un recorte a la tasa objetivo de política monetaria para situarla en 3.0%, lo que llevó a la tasa real de corto plazo a terreno negativo. Este recorte obedeció principalmente a la sorpresa a la baja del banco central en el crecimiento del primer semestre. El banco central en esta misma decisión señaló que no considera aconsejable cambios en la tasa monetaria en el futuro previsible.</p> <p>En lo que se refiere al sistema financiero, en promedio, en el primer semestre del año el crédito vigente al sector privado registró un crecimiento de 8.8%, menor al promedio del primer semestre de 2013 (11.4%). 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>Durante el primer semestre del año, los datos de actividad en la región sorprendieron a la baja, salvo en Colombia. La significativa moderación de las expectativas de los hogares y empresas, así como la debilidad de los indicadores de demanda interna marcaron la primera mitad de 2014.y han llevado a una corrección a la baja de nuestras estimaciones de crecimiento.</p> <p>Con todo, se habría dejado ya atrás el bache de crecimiento en la región, que iría de menos a más a partir del tercer trimestre de 2014. El aumento del crecimiento a partir ya del tercer trimestre de este año estaría impulsado tanto por un aumento del crecimiento mundial y de la demanda externa como por una recuperación de la inversión, especialmente por parte del sector público (México, Chile, Perú, Colombia). Así, nuestras previsiones apuntan a un crecimiento en América Latina que pasaría de 2,5% en 2013 a 1.6% en 2014, recuperándose al 2,5% en 2015 y convergiendo gradualmente en los siguientes años hacia el potencial de la región, que situamos ligeramente por encima del 3%, aunque con gran heterogeneidad.</p> <p><u>Estados Unidos</u></p> <p>La economía de Estados Unidos aceleró su PIB en el 2T14 en línea con lo previsto y tras la sorpresa negativa del 1T14, lo que apoya nuestro escenario de continuidad de la recuperación de la actividad en 2014 y 2015 hasta registrar tasas de variación del PIB del 2% y 2,5% respectivamente..</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>La Fed ha anunciado el comienzo del proceso de reducción de su programa de expansión monetaria, sin que ello haya producido incrementos en los indicadores de volatilidad financiera o alzas relevantes en las tasas de largo plazo. Los tipos de interés permanecen anclados tanto por la política de comunicación de la Fed como por un escenario de crecimiento con todo moderado y sin tensiones de inflación. La Fed continúa mostrándose cautelosa y dispuesta a modular el ritmo de reducción de su programa de expansión cuantitativa si los datos no acompañan.</p> <p>En tipos de cambio, el dólar americano se está apreciando respecto al euro dado que los mercados descuentan el cambio de tono relativo de las políticas monetarias del BCE (hacia una mayor expansión) y de la Fed (hacia una retirada de estímulos)</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 8.0% 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.
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	La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de

		Sección B — Emisor y posibles garantes				
financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Garante.	diciembre de 2013, 2012 y 2011, es la siguiente:					
	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 semestrales terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes

Datos relevantes del Grupo BBVA	Junio 2014	% Variación (*)	Junio 2013	% Variación (**)	Diciembre 2013
Balance (millones de euros)					
Activo total	599.420	(0,3)	600.997	2,9	582.575
Créditos a la clientela (bruto)	339.916	(3,1)	350.696	0,9	336.759
Depósitos de la clientela	310.442	3,0	301.508	3,3	300.490
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	75.303	(16,0)	89.606	0,8	74.676
Patrimonio neto	46.867	(1,1)	47.398	4,5	44.850
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	6.724	(2,5)	6.899		13.900
Margen bruto	10.082	(4,9)	10.604		20.958
Beneficio antes de impuestos	2.067	(17,3)	2.498		1.160
Beneficio atribuido al Grupo	1.328	(53,9)	2.882		2.228
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	9,31	44,3	6,45	4,0	8,95
Capitalización bursátil (millones de euros)	54.804	48,5	36.893	5,9	51.773
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,23	(53,9)	0,50	(41,9)	0,39
Valor contable por acción (euros)	7,98	(5,0)	8,40	(2,5)	8,18
Precio/Valor contable (veces)	1,20		0,8		1,1
Ratios de capital (%)					
Ratio BIS	14,7		13,5		14,9
Tier I	11,6		11,3		12,2
Core capital	11,6		11,3		11,6
Información adicional					
Número de acciones (millones)	5.887	2,8	5.724	1,7	5.786
Número de accionistas	954.325	(6,4)	1.019.346	(2,1)	974.395
Número de empleados	109.450	(3,0)	112.786	0,1	109.305
Número de oficinas	7.359	(4,0)	7.662	(2,0)	7.512
Número de cajeros automáticos	21.283	5,6	20.153	4,3	20.415

(*) Porcentaje de variación 30-06-2014 vs. 30-06-2013

(**) Porcentaje de variación 30-06-2014 vs. 31-12-2013

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

Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA	Millones de euros		
	Junio 2014	Junio 2013	% Variación
MARGEN DE INTERESES	6.724	6.899	(2,5)
Rendimiento de instrumentos de capital	370	65	n.s.
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	155	407	(61,9)
Comisiones netas	1.992	2.081	(4,3)
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	1.151	1.309	(12,1)
Otros productos y cargas de explotación	(310)	(157)	97,5
MARGEN BRUTO	10.082	10.604	(4,9)
Gastos de explotación	(5.091)	(5.368)	(5,2)
Gastos de administración	(4.543)	(4.833)	(6,0)
Gastos de personal	(2.638)	(2.808)	(6,1)
Otros gastos generales de administración	(1.905)	(2.025)	(5,9)
Amortización	(548)	(535)	2,4
MARGEN NETO	4.992	5.236	(4,7)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(2.126)	(2.635)	(19,3)
Dotaciones a provisiones (neto)	(433)	(273)	58,6
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	2.433	2.328	4,5
Otros resultados	(365)	170	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.067	2.498	(17,3)
Impuesto sobre beneficios	(524)	(601)	(12,8)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.544	1.897	(18,6)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	1.393	n.s.
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.544	3.290	(53,1)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	215	408	(47,3)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	1.328	2.882	(53,9)

El saldo del epígrafe "Margen de intereses" en el primer semestre de 2014 se situó en 6.724 millones de euros, un decremento del 2,5% comparado con los 6.899 millones registrados en el primer semestre de 2013, principalmente debido al impacto de la depreciación de las divisas respecto al euro, especialmente del bolívar fuerte venezolano y del peso argentino. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, el crecimiento interanual ascendió a 10,3% debido al aumento de la actividad procedente de los mercados emergentes.

Por áreas geográficas cabe resaltar:

- En España, la caída del margen de intereses viene explicada principalmente por la eliminación de las denominadas "cláusulas suelo" en los préstamos hipotecarios a particulares (se eliminaron a partir del 9 de Mayo de 2013). En un entorno de reducida actividad y de tipo bajos se ha producido una caída en volumen que se ha compensado en gran parte con la reducción del coste del pasivo.
- México mantiene un crecimiento importante en márgenes debido a los mayores volúmenes de crédito y captación. Sin embargo, la depreciación del peso mexicano ha detruido un 9% el crecimiento de esta área de negocio.
- En América del Sur, el margen de intereses está muy afectado por la depreciación de las divisas respecto al euro, especialmente del bolívar fuerte venezolano y del peso argentino y por la hiperinflación de Venezuela. Aislado el efecto del tipo de cambio el incremento interanual ha sido del 34% debido al incremento de la

		Sección B — Emisor y posibles garantes
		<p style="text-align: center;">actividad y, en menor medida, a una inflación más elevada de Venezuela.</p> <ul style="list-style-type: none"> • En Estados Unidos, la evolución del margen de intereses se mantiene estable dado que el crecimiento de los volúmenes compensa el estrechamiento de los diferenciales de la clientela en un entorno de tipos de interés muy bajos. <p>El saldo del epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" en el primer semestre de 2014 alcanzó los 370 millones de euros, frente a los 65 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica - que no repartió dividendos en el primer semestre de 2013- y de China Citic Bank Corporation Ltd. (en adelante, "CNCB") - que hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el primer semestre de 2014 presentó un resultado positivo de 155 millones de euros, un decremento del 61,9% frente a los 407 millones positivos registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a que en el primer semestre de 2013 se recoge el resultado de CNCB que, como se indica en la Nota 12, se reclasificó en octubre de 2013 a "Activos financieros disponible para la venta" por lo que compara con un primer semestre de 2014 sin la aportación de CNCB a esta rúbrica de la cuenta de resultados.</p> <p>El saldo del epígrafe "Comisiones netas" en el primer semestre de 2014 alcanzó 1.992 millones de euros, un decremento del 4,3% comparado con los 2.081 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones permanecen estables debido a una actividad que se mantiene muy plana, excepto en los países emergentes donde crecen por el incremento de la actividad.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 1.151 millones de euros, un decremento del 12,1% frente a los 1.309 millones registrados en el primer semestre de 2013. Las plusvalías generadas en el primer semestre de 2014 son elevadas por la venta de carteras disponibles para la venta gestionadas por el COAP, debido a la buena evolución de los mercados de deuda soberana claramente favorecidos por la caída de tipos y la mejora de la prima de riesgo soberana, que compara con un primer semestre de 2013 especialmente elevado por la venta de carteras procedentes de Unnim.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros productos y cargas de explotación" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 310 millones de euros, un incremento del 97,5% comparado con los 157 millones, de pérdida, registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al ajuste por hiperinflación de Venezuela, que en el primer semestre de 2014 ha sido superior al del mismo período de 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el primer semestre de 2014 se situó en 10.082 millones de euros, lo que implica un decremento del 4,9% comparado con los 10.604 millones registrados en el primer semestre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de explotación" en el primer semestre de 2014 se situó en 5.091 millones de euros, un decremento del 5,2% comparado con los 5.368 millones registrados en el primer semestre de 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado. Excluido este efecto los gastos crecen por la expansión de redes y mayor actividad e inflación de las economías emergentes, mientras que se mantienen más</p>

		Sección B — Emisor y posibles garantes
		<p>estables en el resto de países.</p> <p>En cuanto al número de empleados, oficinas y cajeros automáticos cabe resaltar:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Reducción de la plantilla en el primer semestre de 2014 hasta 109.450 empleados. • Descenso también en el número total de oficinas del Grupo en el primer semestre de 2014, que se sitúa en 7.359 unidades al cierre de junio. Por geografías, aumentan en el negocio bancario de América del Sur, fruto de los planes de expansión en marcha y descienden en México, en Estados Unidos y en España, en este último caso como consecuencia de la ejecución del plan de integración de Unnim. • Por último, el número de cajeros automáticos asciende a 21.283 unidades a 30 de junio de 2014, con un incremento de un 5,6% en la comparación interanual. <p>Estos factores determinan que el ratio de eficiencia del Grupo, en el primer semestre de 2014, se sitúe en el 51% (51% al cierre del primer semestre de 2013).</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen neto" en el primer semestre de 2014 se situó en 4.992 millones de euros, lo que implica un decremento del 4,7% comparado con los 5.236 millones, de ganancia, registrados en el primer semestre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 2.126 millones de euros, un decremento del 19,3% comparado con los 2.635 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 433 millones de euros, un incremento del 58,6% comparado con los 273 millones registrados en el primer semestre de 2013 debido principalmente a los costes relacionados con el proceso de transformación del modelo de distribución.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros resultados" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 365 millones de euros, frente a los 170 millones, de ganancia, registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a que en el primer semestre de 2013 esta partida recogía la plusvalía generada (630 millones de euros) por la operación sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual en España.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Resultados antes de impuestos" en el primer semestre de 2014 se situó en 2.067 millones de euros, un decremento del 17,3% comparado con los 2.498 millones registrados en el primer semestre de 2013.</p> <p>Por su parte, el "Impuesto sobre beneficios" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 524 millones de euros, un decremento del 12,8% frente a los 601 millones de pérdida registrados en el primer semestre de 2013.</p> <p>La línea de "Resultados de operaciones interrumpidas (neto)" en el primer semestre de 2013 presenta un saldo de 1.393 millones de euros en el que se incluyen los resultados del negocio previsional del Grupo en Latinoamérica hasta el momento de la venta, así como las plusvalías por las ventas de Afore Bancomer de México y de las administradoras de</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>fondos de pensiones de Colombia y Perú en el primer semestre de 2013. En el primer semestre de 2014 no se han producido operaciones que tengan que ser clasificadas como operaciones interrumpidas.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" en el primer semestre de 2014 se situó en 215 millones de euros, un decremento del 47,3% comparado con los 408 millones registrados en el primer semestre de 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el primer semestre de 2014 se situó en 1.328 millones de euros, un decremento del 53,9% comparado con los 2.882 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a los resultados de las operaciones corporativas antes mencionadas: venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia y Perú; junto con la operación sobre la cartera de vida-riesgo individual de España.</p>
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor 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>

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. 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 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	3,000.00	750,000	0.002	23-sep-14	19-jun-15	0.79	EUR	ES0613707MM9
Call	Euro Stoxx 50	3,250.00	750,000	0.002	23-sep-14	19-jun-15	0.51	EUR	ES0613707MN7
Call	Euro Stoxx 50	3,500.00	750,000	0.002	23-sep-14	19-jun-15	0.30	EUR	ES0613707MO5
Call	Euro Stoxx 50	3,750.00	750,000	0.002	23-sep-14	19-jun-15	0.16	EUR	ES0613707MP2
Call	Euro Stoxx 50	4,000.00	750,000	0.002	23-sep-14	19-jun-15	0.08	EUR	ES0613707MQ0
Put	Euro Stoxx 50	3,000.00	500,000	0.002	23-sep-14	19-jun-15	0.42	EUR	ES0613707MR8
Put	Euro Stoxx 50	3,250.00	500,000	0.002	23-sep-14	19-jun-15	0.64	EUR	ES0613707MS6
Put	Euro Stoxx 50	3,500.00	500,000	0.002	23-sep-14	19-jun-15	0.93	EUR	ES0613707MT4
Call	Xetra Dax	9,000.00	750,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	1.34	EUR	ES0613707ME6
Call	Xetra Dax	9,500.00	750,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	1.02	EUR	ES0613707MF3
Call	Xetra Dax	10,000.00	750,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.74	EUR	ES0613707MG1
Call	Xetra Dax	10,500.00	750,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.52	EUR	ES0613707MH9
Call	Xetra Dax	11,000.00	750,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.34	EUR	ES0613707MI7
Put	Xetra Dax	9,000.00	500,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.56	EUR	ES0613707MJ5

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	23-sep-14	19-jun-15	0.74	EUR	ES0613707MK3
Put	Xetra Dax	10,000.00	500,000	0.001	23-sep-14	19-jun-15	0.96	EUR	ES0613707ML1

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 el Suplemento al mismo inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 18 de septiembre de 2014.
- el Folleto Base y su Suplemento 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, el Suplemento 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	1.215	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.06	CHF	ES0613707MU2
Call	EUR/CHF	1.225	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.04	CHF	ES0613707MV0
Put	EUR/CHF	1.205	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.09	CHF	ES0613707MW8
Call	EUR/GBP	0.800	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.12	GBP	ES0613707MX6
Call	EUR/GBP	0.815	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.07	GBP	ES0613707MY4

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/GBP	0.830	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.04	GBP	ES0613707MZ1
Put	EUR/GBP	0.770	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.10	GBP	ES0613707NA2
Put	EUR/GBP	0.785	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.17	GBP	ES0613707NB0
Call	EUR/JPY	140.000	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.22	JPY	ES0613707NC8
Call	EUR/JPY	142.000	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.17	JPY	ES0613707ND6
Call	EUR/JPY	146.000	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.08	JPY	ES0613707NE4
Put	EUR/JPY	133.000	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.08	JPY	ES0613707NF1
Put	EUR/JPY	135.000	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.11	JPY	ES0613707NG9
Put	EUR/JPY	137.000	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.15	JPY	ES0613707NH7
Call	EUR/USD	1.300	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.16	USD	ES0613707NI5
Call	EUR/USD	1.310	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.13	USD	ES0613707NJ3
Call	EUR/USD	1.320	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.10	USD	ES0613707NK1
Call	EUR/USD	1.330	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.08	USD	ES0613707NL9
Call	EUR/USD	1.340	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.06	USD	ES0613707NM7
Call	EUR/USD	1.350	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.05	USD	ES0613707NN5
Put	EUR/USD	1.260	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.11	USD	ES0613707NO3

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	EUR/USD	1.270	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.13	USD	ES0613707NP0
Put	EUR/USD	1.280	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.16	USD	ES0613707NQ8
Put	EUR/USD	1.290	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.20	USD	ES0613707NR6
Call	USD/MXN	13.500	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.17	MXN	ES0613707NS4
Call	USD/MXN	14.000	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.10	MXN	ES0613707NT2
Put	USD/MXN	12.500	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.02	MXN	ES0613707NU0

- **Número de warrants emitidos :** 27.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 2.970.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 24 de septiembre 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<Currency> DES	EUR<Currency> HVT	EUR<Currency> HIVG	EUR<currency> GP
EUR/GBP	EUR<Currency> DES	EUR<Currency> HVT	EUR<Currency> HIVG	EUR<currency> GP
EUR/JPY	EUR<Currency> DES	EUR<Currency> HVT	EUR<Currency> HIVG	EUR<Equity> GP
EUR/USD	EUR<Currency> DES	EUR<Currency> HVT	EUR<Currency> HIVG	EUR<currency> GP
USD/MXN	USD<Currency> DES	USD<Currency> HVT	USD<Currency> HIVG	USD<Equity> GP

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

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

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

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

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

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

En Madrid, 24 de septiembre 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 23 DE SEPTIEMBRE 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;"> <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>El ritmo de recuperación de la economía española ha continuado evolucionando positivamente a lo largo de la primera mitad de 2014. La mejora de la actividad y del empleo se sustenta en la disminución de las tensiones financieras, en un menor esfuerzo fiscal, en la mejora de la demanda externa y en el impacto positivo de algunas reformas.</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 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. • Continúa el proceso de desapalancamiento, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito a hogares y a empresas (por importe inferior a un millón de euros) mantiene una tendencia de subida. • El saldo absoluto de créditos morosos cae desde comienzos de 2014y, en el mes de junio, la tasa de mora del sistema desciende ligeramente hasta el 13,06%. • 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 agosto se situaba en los 162,5 miles de millones de euros. • El Banco Central Europeo (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. • Uno de los pilares de la Unión Bancaria, el Mecanismo Único de Supervisión (MUS), será efectivo el 4 de noviembre de 2014. Las entidades financieras significativas serán supervisadas solamente por una institución, en vez de 18 autoridades. Esto implica que unas 120 entidades quedarán bajo la supervisión directa del MUS, lo que supone un 80% del balance agregado del sector bancario de la zona euro, aproximadamente. A 30 de junio de 2014 ascendería a unos €1trn. • Durante 2014 las autoridades europeas realizan un ejercicio (i.e. Comprehensive Assessment) que busca recuperar 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 entrarán a formar parte del MUS así como su resistencia a unas condiciones estresadas, supone el pistoletazo de salida para el funcionamiento efectivo de la supervisión

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>única con las máximas garantías.</p> <p><u>Actividad inmobiliaria en España</u></p> <p>Entre enero y junio de 2014, se habrían producido casi 172.000 operaciones de compraventa de vivienda, frente a las poco más de 138.000 realizadas en los mismos meses de 2013, lo que supone un incremento del 24% a/a. Las condiciones financieras se mantienen atractivas en el mercado hipotecario, con tipos de interés y ratios de accesibilidad en mínimos históricos.</p> <p>En este entorno, la actividad constructora modera su ritmo de caída. Los visados aprobados en los cinco primeros meses del año en curso fueron sólo un 3,2% inferiores a los firmados en el mismo periodo del año anterior. Entre enero y mayo de 2013 el número de visados aprobados fue un 30% menor que el del mismo periodo de 2012.</p> <p>En cuanto a los precios de la vivienda, según los datos del Ministerio de Fomento, durante el primer trimestre de 2014 el precio de la vivienda se contrajo el 3,8% a/a, en línea con lo esperado. Persiste la heterogeneidad en términos regionales.</p> <p>En conjunto, el sector inmobiliario residencial continúa ajustándose, y es previsible que la recuperación económica que se está consolidando en España permita una gradual mejora de la demanda y la estabilización de los precios.</p> <p><u>Eurasia</u></p> <p>La actividad económica en el área euro ha mostrado una ligera recuperación durante el primer semestre de 2014, resultado de un crecimiento del 0,3% en el primer trimestre y un estancamiento en el segundo, con caídas de actividad en las grandes economías del área. Además, hay que señalar la existencia de factores de riesgo sobre este escenario de recuperación (débil). El más relevante es la existencia de tensiones geopolíticas en el Este de Europa, que pueden tener un impacto en términos de actividad económica y de estabilidad financiera si se intensifican.</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. • Proceso de evaluación integral de los 128 bancos que a finales de 2014 estarán sujetos a la supervisión del BCE: se ha acabado el proceso de selección de las carteras de activos sujetas a la revisión e iniciado el análisis propiamente dicho (asset quality review, AQR), cuya metodología se ha hecho pública el pasado 11 de marzo. La prueba de resistencia, que seguirá al AQR, está siendo desarrollada en colaboración con la European Banking Authority. <p>Tras varios trimestres marcados por la incertidumbre macro-política, Turquía da paso a un período de mayor estabilidad. En el plano macroeconómico, la política monetaria más ortodoxa por parte del Banco Central (CBRT) y una hoja de ruta cada vez más clara de la Fed respecto a su política monetaria confieren un entorno de menor volatilidad. En el plano político, la holgada victoria a nivel estatal del actual partido en el gobierno en las elecciones locales celebradas a finales de marzo y en las elecciones a la Presidencia de la República durante el pasado mes de agosto han reforzado la posición del partido Gobernante y a ayudarán a apuntalar la estabilidad financiera .</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 han provocado el encarecimiento de los pasivos y presionando a la baja los márgenes de las entidades durante la primera mitad de año. En 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, la actividad, aunque sigue dando señales de desaceleración, lo hace a un ritmo muy</p>

		Sección B — Emisor y posibles garantes
		<p>moderado, en línea con un escenario de crecimiento en 2014 del 7,2%. Esperamos que el Gobierno ponga en marcha medidas de apoyo al financiamiento de la economía, aunque enfocadas en las pequeñas y medianas empresas y las infraestructuras, tomando además medidas para disminuir las vulnerabilidades en el sector financiero no regulado, la “banca en la sombra”. Durante el segundo trimestre se revertió la tendencia de depreciación del yuan frente al dólar americano.</p> <p>En cuanto al sector financiero, los últimos datos disponibles (junio de 2014) confirman una moderación muy leve del crecimiento del crédito, desde el 14,5% interanual al cierre de 2013 al 14% a mediados de 2014. 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 siguió creciendo durante el primer semestre de 2014, acelerándose desde el 0,5% trimestral del 1T14 al 1% del 2T14. Las actividades terciarias (servicios) fueron las que registraron el mejor desempeño, seguidas por las manufacturas y las agropecuarias. El repunte de la demanda procedente de EE.UU. y unas condiciones financieras globalmente favorables son los factores que están detrás de la expansión de la economía mexicana. Se espera que la mejora continúe apoyada por el gasto público, sobre todo en infraestructuras. Además hay que destacar el proceso de discusión y aprobación de reformas estructurales, con novedades en telecomunicaciones y energía.</p> <p>En junio pasado, el banco central sorprendió con un recorte a la tasa objetivo de política monetaria para situarla en 3.0%, lo que llevó a la tasa real de corto plazo a terreno negativo. Este recorte obedeció principalmente a la sorpresa a la baja del banco central en el crecimiento del primer semestre. El banco central en esta misma decisión señaló que no considera aconsejable cambios en la tasa monetaria en el futuro previsible.</p> <p>En lo que se refiere al sistema financiero, en promedio, en el primer semestre del año el crédito vigente al sector privado registró un crecimiento de 8.8%, menor al promedio del primer semestre de 2013 (11.4%). 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>Durante el primer semestre del año, los datos de actividad en la región sorprendieron a la baja, salvo en Colombia. La significativa moderación de las expectativas de los hogares y empresas, así como la debilidad de los indicadores de demanda interna marcaron la primera mitad de 2014.y han llevado a una corrección a la baja de nuestras estimaciones de crecimiento.</p> <p>Con todo, se habría dejado ya atrás el bache de crecimiento en la región, que iría de menos a más a partir del tercer trimestre de 2014. El aumento del crecimiento a partir ya del tercer trimestre de este año estaría impulsado tanto por un aumento del crecimiento mundial y de la demanda externa como por una recuperación de la inversión, especialmente por parte del sector público (México, Chile, Perú, Colombia). Así, nuestras previsiones apuntan a un crecimiento en América Latina que pasaría de 2,5% en 2013 a 1.6% en 2014, recuperándose al 2,5% en 2015 y convergiendo gradualmente en los siguientes años hacia el potencial de la región, que situamos ligeramente por encima del 3%, aunque con gran heterogeneidad.</p> <p><u>Estados Unidos</u></p> <p>La economía de Estados Unidos aceleró su PIB en el 2T14 en línea con lo previsto y tras la sorpresa negativa del 1T14, lo que apoya nuestro escenario de continuidad de la recuperación de la actividad en 2014 y 2015 hasta registrar tasas de variación del PIB del 2% y 2,5% respectivamente..</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>La Fed ha anunciado el comienzo del proceso de reducción de su programa de expansión monetaria, sin que ello haya producido incrementos en los indicadores de volatilidad financiera o alzas relevantes en las tasas de largo plazo. Los tipos de interés permanecen anclados tanto por la política de comunicación de la Fed como por un escenario de crecimiento con todo moderado y sin tensiones de inflación. La Fed continúa mostrándose cautelosa y dispuesta a modular el ritmo de reducción de su programa de expansión cuantitativa si los datos no acompañan.</p> <p>En tipos de cambio, el dólar americano se está apreciando respecto al euro dado que los mercados descuentan el cambio de tono relativo de las políticas monetarias del BCE (hacia una mayor expansión) y de la Fed (hacia una retirada de estímulos)</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 8.0% 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.
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	La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de

		Sección B — Emisor y posibles garantes				
financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Garante.	diciembre de 2013, 2012 y 2011, es la siguiente:					
	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 semestrales terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes

Datos relevantes del Grupo BBVA	Junio 2014	% Variación (*)	Junio 2013	% Variación (**)	Diciembre 2013
Balance (millones de euros)					
Activo total	599.420	(0,3)	600.997	2,9	582.575
Créditos a la clientela (bruto)	339.916	(3,1)	350.696	0,9	336.759
Depósitos de la clientela	310.442	3,0	301.508	3,3	300.490
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	75.303	(16,0)	89.606	0,8	74.676
Patrimonio neto	46.867	(1,1)	47.398	4,5	44.850
Cuenta de resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	6.724	(2,5)	6.899		13.900
Margen bruto	10.082	(4,9)	10.604		20.958
Beneficio antes de impuestos	2.067	(17,3)	2.498		1.160
Beneficio atribuido al Grupo	1.328	(53,9)	2.882		2.228
Datos por acción y ratios bursátiles					
Cotización (euros)	9,31	44,3	6,45	4,0	8,95
Capitalización bursátil (millones de euros)	54.804	48,5	36.893	5,9	51.773
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,23	(53,9)	0,50	(41,9)	0,39
Valor contable por acción (euros)	7,98	(5,0)	8,40	(2,5)	8,18
Precio/Valor contable (veces)	1,20		0,8		1,1
Ratios de capital (%)					
Ratio BIS	14,7		13,5		14,9
Tier I	11,6		11,3		12,2
Core capital	11,6		11,3		11,6
Información adicional					
Número de acciones (millones)	5.887	2,8	5.724	1,7	5.786
Número de accionistas	954.325	(6,4)	1.019.346	(2,1)	974.395
Número de empleados	109.450	(3,0)	112.786	0,1	109.305
Número de oficinas	7.359	(4,0)	7.662	(2,0)	7.512
Número de cajeros automáticos	21.283	5,6	20.153	4,3	20.415

(*) Porcentaje de variación 30-06-2014 vs. 30-06-2013

(**) Porcentaje de variación 30-06-2014 vs. 31-12-2013

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

Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA	Millones de euros		
	Junio 2014	Junio 2013	% Variación
MARGEN DE INTERESES	6.724	6.899	(2,5)
Rendimiento de instrumentos de capital	370	65	n.s.
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	155	407	(61,9)
Comisiones netas	1.992	2.081	(4,3)
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	1.151	1.309	(12,1)
Otros productos y cargas de explotación	(310)	(157)	97,5
MARGEN BRUTO	10.082	10.604	(4,9)
Gastos de explotación	(5.091)	(5.368)	(5,2)
Gastos de administración	(4.543)	(4.833)	(6,0)
Gastos de personal	(2.638)	(2.808)	(6,1)
Otros gastos generales de administración	(1.905)	(2.025)	(5,9)
Amortización	(548)	(535)	2,4
MARGEN NETO	4.992	5.236	(4,7)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(2.126)	(2.635)	(19,3)
Dotaciones a provisiones (neto)	(433)	(273)	58,6
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	2.433	2.328	4,5
Otros resultados	(365)	170	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.067	2.498	(17,3)
Impuesto sobre beneficios	(524)	(601)	(12,8)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.544	1.897	(18,6)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	1.393	n.s.
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.544	3.290	(53,1)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	215	408	(47,3)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	1.328	2.882	(53,9)

El saldo del epígrafe "Margen de intereses" en el primer semestre de 2014 se situó en 6.724 millones de euros, un decremento del 2,5% comparado con los 6.899 millones registrados en el primer semestre de 2013, principalmente debido al impacto de la depreciación de las divisas respecto al euro, especialmente del bolívar fuerte venezolano y del peso argentino. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, el crecimiento interanual ascendió a 10,3% debido al aumento de la actividad procedente de los mercados emergentes.

Por áreas geográficas cabe resaltar:

- En España, la caída del margen de intereses viene explicada principalmente por la eliminación de las denominadas "cláusulas suelo" en los préstamos hipotecarios a particulares (se eliminaron a partir del 9 de Mayo de 2013). En un entorno de reducida actividad y de tipo bajos se ha producido una caída en volumen que se ha compensado en gran parte con la reducción del coste del pasivo.
- México mantiene un crecimiento importante en márgenes debido a los mayores volúmenes de crédito y captación. Sin embargo, la depreciación del peso mexicano ha detruido un 9% el crecimiento de esta área de negocio.
- En América del Sur, el margen de intereses está muy afectado por la depreciación de las divisas respecto al euro, especialmente del bolívar fuerte venezolano y del peso argentino y por la hiperinflación de Venezuela. Aislado el efecto del tipo de cambio el incremento interanual ha sido del 34% debido al incremento de la

		Sección B — Emisor y posibles garantes
		<p>actividad y, en menor medida, a una inflación más elevada de Venezuela.</p> <ul style="list-style-type: none"> • En Estados Unidos, la evolución del margen de intereses se mantiene estable dado que el crecimiento de los volúmenes compensa el estrechamiento de los diferenciales de la clientela en un entorno de tipos de interés muy bajos. <p>El saldo del epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" en el primer semestre de 2014 alcanzó los 370 millones de euros, frente a los 65 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica - que no repartió dividendos en el primer semestre de 2013- y de China Citic Bank Corporation Ltd. (en adelante, "CNCB") - que hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el primer semestre de 2014 presentó un resultado positivo de 155 millones de euros, un decremento del 61,9% frente a los 407 millones positivos registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a que en el primer semestre de 2013 se recoge el resultado de CNCB que, como se indica en la Nota 12, se reclasificó en octubre de 2013 a "Activos financieros disponible para la venta" por lo que compara con un primer semestre de 2014 sin la aportación de CNCB a esta rúbrica de la cuenta de resultados.</p> <p>El saldo del epígrafe "Comisiones netas" en el primer semestre de 2014 alcanzó 1.992 millones de euros, un decremento del 4,3% comparado con los 2.081 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones permanecen estables debido a una actividad que se mantiene muy plana, excepto en los países emergentes donde crecen por el incremento de la actividad.</p> <p>El saldo de los epígrafes "Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 1.151 millones de euros, un decremento del 12,1% frente a los 1.309 millones registrados en el primer semestre de 2013. Las plusvalías generadas en el primer semestre de 2014 son elevadas por la venta de carteras disponibles para la venta gestionadas por el COAP, debido a la buena evolución de los mercados de deuda soberana claramente favorecidos por la caída de tipos y la mejora de la prima de riesgo soberana, que compara con un primer semestre de 2013 especialmente elevado por la venta de carteras procedentes de Unnim.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros productos y cargas de explotación" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 310 millones de euros, un incremento del 97,5% comparado con los 157 millones, de pérdida, registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al ajuste por hiperinflación de Venezuela, que en el primer semestre de 2014 ha sido superior al del mismo período de 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el primer semestre de 2014 se situó en 10.082 millones de euros, lo que implica un decremento del 4,9% comparado con los 10.604 millones registrados en el primer semestre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de explotación" en el primer semestre de 2014 se situó en 5.091 millones de euros, un decremento del 5,2% comparado con los 5.368 millones registrados en el primer semestre de 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado. Excluido este efecto los gastos crecen por la expansión de redes y mayor actividad e inflación de las economías emergentes, mientras que se mantienen más</p>

		Sección B — Emisor y posibles garantes
		<p>estables en el resto de países.</p> <p>En cuanto al número de empleados, oficinas y cajeros automáticos cabe resaltar:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Reducción de la plantilla en el primer semestre de 2014 hasta 109.450 empleados. • Descenso también en el número total de oficinas del Grupo en el primer semestre de 2014, que se sitúa en 7.359 unidades al cierre de junio. Por geografías, aumentan en el negocio bancario de América del Sur, fruto de los planes de expansión en marcha y descienden en México, en Estados Unidos y en España, en este último caso como consecuencia de la ejecución del plan de integración de Unnim. • Por último, el número de cajeros automáticos asciende a 21.283 unidades a 30 de junio de 2014, con un incremento de un 5,6% en la comparación interanual. <p>Estos factores determinan que el ratio de eficiencia del Grupo, en el primer semestre de 2014, se sitúe en el 51% (51% al cierre del primer semestre de 2013).</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen neto" en el primer semestre de 2014 se situó en 4.992 millones de euros, lo que implica un decremento del 4,7% comparado con los 5.236 millones, de ganancia, registrados en el primer semestre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 2.126 millones de euros, un decremento del 19,3% comparado con los 2.635 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 433 millones de euros, un incremento del 58,6% comparado con los 273 millones registrados en el primer semestre de 2013 debido principalmente a los costes relacionados con el proceso de transformación del modelo de distribución.</p> <p>El saldo del epígrafe "Otros resultados" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 365 millones de euros, frente a los 170 millones, de ganancia, registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a que en el primer semestre de 2013 esta partida recogía la plusvalía generada (630 millones de euros) por la operación sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual en España.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Resultados antes de impuestos" en el primer semestre de 2014 se situó en 2.067 millones de euros, un decremento del 17,3% comparado con los 2.498 millones registrados en el primer semestre de 2013.</p> <p>Por su parte, el "Impuesto sobre beneficios" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 524 millones de euros, un decremento del 12,8% frente a los 601 millones de pérdida registrados en el primer semestre de 2013.</p> <p>La línea de "Resultados de operaciones interrumpidas (neto)" en el primer semestre de 2013 presenta un saldo de 1.393 millones de euros en el que se incluyen los resultados del negocio previsional del Grupo en Latinoamérica hasta el momento de la venta, así como las plusvalías por las ventas de Afore Bancomer de México y de las administradoras de</p>

Sección B — Emisor y posibles garantes		
		<p>fondos de pensiones de Colombia y Perú en el primer semestre de 2013. En el primer semestre de 2014 no se han producido operaciones que tengan que ser clasificadas como operaciones interrumpidas.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" en el primer semestre de 2014 se situó en 215 millones de euros, un decremento del 47,3% comparado con los 408 millones registrados en el primer semestre de 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el primer semestre de 2014 se situó en 1.328 millones de euros, un decremento del 53,9% comparado con los 2.882 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a los resultados de las operaciones corporativas antes mencionadas: venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia y Perú; junto con la operación sobre la cartera de vida-riesgo individual de España.</p>
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor 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>

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</p>

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

Sección C — Valores																																
		<p>de ejercicio, a efectos informativos, en la página ECB37 del sistema electrónico Reuters. Para los warrants sobre el tipo de cambio USD/MXN, los importes de liquidación se convertirán a Euros en función del tipo de cambio EUR/USD fijado por el Banco Central Europeo y publicado en la fecha de ejercicio, a efectos informativos, en la página ECB37 del sistema electrónico Reuters.</p> <p>Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p>Momento de valoración: Momento en el que el Banco Central Europeo publique el Tipo de Cambio EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/JPY y EUR/USD. Momento en el que la Reserva Federal Americana publique el Tipo de Cambio USD/MXN.</p>																														
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p>Tipo del subyacente: Los subyacentes son Tipos de cambio de unas monedas contra otras</p> <p>Nombres de los subyacentes: El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</p>																														
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Emisor</th> <th>Subyacente</th> <th>Volatilidad Histórica</th> <th>Volatilidad Implícita</th> <th>Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EUR/CHF</td> <td>EUR<Curncy> DES</td> <td>EUR<Curncy> HVT</td> <td>EUR<Curncy> HIVG</td> <td>EUR<curncy> GP</td> </tr> <tr> <td>EUR/GBP</td> <td>EUR<Curncy> DES</td> <td>EUR<Curncy> HVT</td> <td>EUR<Curncy> HIVG</td> <td>EUR<curncy> GP</td> </tr> <tr> <td>EUR/JPY</td> <td>EUR<Curncy> DES</td> <td>EUR<Curncy> HVT</td> <td>EUR<Curncy> HIVG</td> <td>EUR<Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>EUR/USD</td> <td>EUR<Curncy> DES</td> <td>EUR<Curncy> HVT</td> <td>EUR<Curncy> HIVG</td> <td>EUR<curncy> GP</td> </tr> <tr> <td>USD/MXN</td> <td>USD<Curncy> DES</td> <td>USD<Curncy> HVT</td> <td>USD<Curncy> HIVG</td> <td>USD<Equity> GP</td> </tr> </tbody> </table>			Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	EUR/CHF	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP	EUR/GBP	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP	EUR/JPY	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<Equity> GP	EUR/USD	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP	USD/MXN	USD<Curncy> DES	USD<Curncy> HVT	USD<Curncy> HIVG	USD<Equity> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente																												
EUR/CHF	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP																												
EUR/GBP	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP																												
EUR/JPY	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<Equity> GP																												
EUR/USD	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP																												
USD/MXN	USD<Curncy> DES	USD<Curncy> HVT	USD<Curncy> HIVG	USD<Equity> GP																												
		<p>Mercado de cotización del subyacente: para el tipo de cambio EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/JPY, EUR/TRY y EUR/USD es el mercado de divisas y el precio de los subyacentes se podrán consultar en la página ECB37 del sistema de información de Reuters. Para el tipo de cambio USD/MXN, es el mercado de divisas y el precio del subyacente se podrá consultar en la página USDMXNFIX del sistema de información de Reuters.</p> <p>Mercado de cotización relacionado Mercado de divisas OTC (Over the Counter)</p>																														

Sección D — Riesgos		
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>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 style="margin-left: 20px;">a) Riesgo estructural de tipo de interés.</p> <p style="margin-left: 20px;">b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</p> <p style="margin-left: 20px;">c) Riesgo estructural de renta variable.</p> <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) Riesgos operacionales. 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 style="margin-left: 20px;">a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</p> <p style="margin-left: 40px;">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	EUR/CHF	1.215	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.06	CHF	ES0613707MU2
Call	EUR/CHF	1.225	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.04	CHF	ES0613707MV0
Put	EUR/CHF	1.205	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.09	CHF	ES0613707MW8
Call	EUR/GBP	0.800	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.12	GBP	ES0613707MX6
Call	EUR/GBP	0.815	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.07	GBP	ES0613707MY4
Call	EUR/GBP	0.830	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.04	GBP	ES0613707MZ1
Put	EUR/GBP	0.770	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.10	GBP	ES0613707NA2
Put	EUR/GBP	0.785	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.17	GBP	ES0613707NB0
Call	EUR/JPY	140.000	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.22	JPY	ES0613707NC8
Call	EUR/JPY	142.000	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.17	JPY	ES0613707ND6
Call	EUR/JPY	146.000	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.08	JPY	ES0613707NE4
Put	EUR/JPY	133.000	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.08	JPY	ES0613707NF1
Put	EUR/JPY	135.000	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.11	JPY	ES0613707NG9
Put	EUR/JPY	137.000	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.15	JPY	ES0613707NH7

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/USD	1.300	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.16	USD	ES0613707NI5
Call	EUR/USD	1.310	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.13	USD	ES0613707NJ3
Call	EUR/USD	1.320	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.10	USD	ES0613707NK1
Call	EUR/USD	1.330	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.08	USD	ES0613707NL9
Call	EUR/USD	1.340	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.06	USD	ES0613707NM7
Call	EUR/USD	1.350	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.05	USD	ES0613707NN5
Put	EUR/USD	1.260	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.11	USD	ES0613707NO3
Put	EUR/USD	1.270	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.13	USD	ES0613707NP0
Put	EUR/USD	1.280	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.16	USD	ES0613707NQ8
Put	EUR/USD	1.290	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.20	USD	ES0613707NR6
Call	USD/MXN	13.500	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.17	MXN	ES0613707NS4
Call	USD/MXN	14.000	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.10	MXN	ES0613707NT2
Put	USD/MXN	12.500	1,000,000	10.00	23-sep-14	20-mar-15	0.02	MXN	ES0613707NU0