

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

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 21 de junio de 2018 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 29 de noviembre de 2018 y 21 de febrero de 2019 respectivamente.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor (www.bbva.es) y de la CNMV (www.cnmv.es).
- c) a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes condiciones finales, y el Resumen del Folleto Base adaptado a la presente emisión.
- d) aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con NIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por los acuerdos del Consejo de Administración de fecha 26 de abril de 2018, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Acciona SA	ES0125220311	86.00	400,000	0.10	6-mar-19	21-jun-19	0.66	EUR	ES0613216PN2
Put	Acciona SA	ES0125220311	84.00	300,000	0.10	6-mar-19	21-jun-19	0.27	EUR	ES0613216PO0
Call	Acciona SA	ES0125220311	86.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-sep-19	0.76	EUR	ES0613216PP7
Put	Acciona SA	ES0125220311	84.00	300,000	0.10	6-mar-19	20-sep-19	0.48	EUR	ES0613216PQ5
Call	Acciona SA	ES0125220311	84.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.95	EUR	ES0613216PR3
Call	Acciona SA	ES0125220311	86.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.85	EUR	ES0613216PS1
Call	Acciona SA	ES0125220311	88.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.75	EUR	ES0613216PT9

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	80.00	300,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.47	EUR	ES0613216PU7
Put	Acciona SA	ES0125220311	86.00	300,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.72	EUR	ES0613216PV5
Call	Acerinox SA	ES0132105018	9.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.30	EUR	ES0613216PW3
Call	Acerinox SA	ES0132105018	10.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.20	EUR	ES0613216PX1
Call	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.12	EUR	ES0613216PY9
Call	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.08	EUR	ES0613216PZ6
Put	Acerinox SA	ES0132105018	10.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.40	EUR	ES0613216QA7
Put	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.58	EUR	ES0613216QB5
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	38.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-sep-19	0.97	EUR	ES0613216QC3
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	39.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-sep-19	0.83	EUR	ES0613216QD1
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	38.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-sep-19	0.58	EUR	ES0613216QE9
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	37.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	1.23	EUR	ES0613216QF6
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	38.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	1.08	EUR	ES0613216QG4
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	39.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.95	EUR	ES0613216QH2
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	40.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.83	EUR	ES0613216QI0
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	38.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.74	EUR	ES0613216QJ8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	39.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.85	EUR	ES0613216QK6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	4.75	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.41	EUR	ES0613216QS9
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.00	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.33	EUR	ES0613216QT7
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.25	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.26	EUR	ES0613216QU5
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.21	EUR	ES0613216QV3
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.75	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.16	EUR	ES0613216QW1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.12	EUR	ES0613216QX9
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.25	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.09	EUR	ES0613216QY7
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.00	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.22	EUR	ES0613216QZ4
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.25	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.28	EUR	ES0613216RA5
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.35	EUR	ES0613216RB3
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.75	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.42	EUR	ES0613216RC1
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.27	EUR	ES0613216T14
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.20	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.22	EUR	ES0613216TJ2
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.40	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.17	EUR	ES0613216TK0
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.60	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.13	EUR	ES0613216TL8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.80	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.10	EUR	ES0613216TM6
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.08	EUR	ES0613216TN4
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.20	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.06	EUR	ES0613216TO2
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.19	EUR	ES0613216TP9
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.40	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.29	EUR	ES0613216TQ7
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.80	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.42	EUR	ES0613216TR5
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.20	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.58	EUR	ES0613216TS3
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	400,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.68	EUR	ES0613216QL4
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	400,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.38	EUR	ES0613216QM2
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	400,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.18	EUR	ES0613216QN0
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	9.00	400,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.08	EUR	ES0613216QO8
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	300,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.37	EUR	ES0613216QP5
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	300,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.51	EUR	ES0613216QQ3
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	300,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.68	EUR	ES0613216QR1
Call	Enagas SA	ES0130960018	24.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.53	EUR	ES0613216RD9
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.41	EUR	ES0613216RE7

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	6-mar-19	20-dic-19	0.31	EUR	ES0613216RF4
Put	Enagas SA	ES0130960018	25.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.65	EUR	ES0613216RG2
Put	Enagas SA	ES0130960018	26.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.80	EUR	ES0613216RH0
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	21.00	400,000	0.25	6-mar-19	21-jun-19	0.24	EUR	ES0613216RI8
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	300,000	0.25	6-mar-19	21-jun-19	0.19	EUR	ES0613216RJ6
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	21.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-sep-19	0.31	EUR	ES0613216RK4
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-sep-19	0.28	EUR	ES0613216RL2
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.44	EUR	ES0613216RM0
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	21.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.34	EUR	ES0613216RN8
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	22.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.26	EUR	ES0613216RO6
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.39	EUR	ES0613216RP3
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	21.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.53	EUR	ES0613216RQ1
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.75	1,000,000	0.50	6-mar-19	21-jun-19	0.07	EUR	ES0613216RR9
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.50	750,000	0.50	6-mar-19	21-jun-19	0.21	EUR	ES0613216RS7
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.00	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.30	EUR	ES0613216RT5
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.25	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.24	EUR	ES0613216RU3

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	7.50	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.19	EUR	ES0613216RV1
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.75	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.14	EUR	ES0613216RW9
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	8.00	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.11	EUR	ES0613216RX7
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.50	750,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.37	EUR	ES0613216RY5
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.75	750,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.45	EUR	ES0613216RZ2
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	8.00	750,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.54	EUR	ES0613216SA3
Call	Inditex SA	ES0148396007	25.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.82	EUR	ES0613216SB1
Call	Inditex SA	ES0148396007	26.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.69	EUR	ES0613216SC9
Call	Inditex SA	ES0148396007	27.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.57	EUR	ES0613216SD7
Call	Inditex SA	ES0148396007	28.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.46	EUR	ES0613216SE5
Call	Inditex SA	ES0148396007	29.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.37	EUR	ES0613216SF2
Put	Inditex SA	ES0148396007	24.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.38	EUR	ES0613216SG0
Put	Inditex SA	ES0148396007	26.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.59	EUR	ES0613216SH8
Put	Inditex SA	ES0148396007	28.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.87	EUR	ES0613216SI6
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	9.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.43	EUR	ES0613216SJ4
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.30	EUR	ES0613216SK2

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.20	EUR	ES0613216SL0
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.31	EUR	ES0613216SM8
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.46	EUR	ES0613216SN6
Call	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	23.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.43	EUR	ES0613216SO4
Call	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	24.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.32	EUR	ES0613216SP1
Call	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	25.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.23	EUR	ES0613216SQ9
Call	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	26.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.17	EUR	ES0613216SR7
Put	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	24.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.61	EUR	ES0613216SS5
Put	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	25.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.77	EUR	ES0613216ST3
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	18.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.39	EUR	ES0613216SU1
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	19.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.27	EUR	ES0613216SV9
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	20.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.18	EUR	ES0613216SW7
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	22.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.07	EUR	ES0613216SX5
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	18.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.31	EUR	ES0613216SY3
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	20.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.60	EUR	ES0613216SZ0
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	14.00	1,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.44	EUR	ES0613216TA1

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	15.00	1,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.30	EUR	ES0613216TB9
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	1,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.20	EUR	ES0613216TC7
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	1,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.12	EUR	ES0613216TD5
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	1,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.07	EUR	ES0613216TE3
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	750,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.38	EUR	ES0613216TF0
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	750,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.53	EUR	ES0613216TG8
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	750,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.71	EUR	ES0613216TH6
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	14.00	400,000	0.25	6-mar-19	21-jun-19	0.33	EUR	ES0613216TT1
Put	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	13.00	300,000	0.25	6-mar-19	21-jun-19	0.33	EUR	ES0613216TU9
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	12.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.82	EUR	ES0613216TV7
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	13.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.69	EUR	ES0613216TW5
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	14.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.58	EUR	ES0613216TX3
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	15.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.49	EUR	ES0613216TY1
Put	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	13.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.59	EUR	ES0613216TZ8
Put	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	14.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.73	EUR	ES0613216UA9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	6.50	2,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.25	EUR	ES0613216UB7

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	7.00	2,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.18	EUR	ES0613216UC5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	7.50	2,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.12	EUR	ES0613216UD3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	8.00	2,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.07	EUR	ES0613216UE1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	8.50	2,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.04	EUR	ES0613216UF8
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	2,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.03	EUR	ES0613216UG6
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.01	EUR	ES0613216UH4
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	7.00	1,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.13	EUR	ES0613216UI2
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	7.50	1,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.19	EUR	ES0613216UJ0
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	8.00	1,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.28	EUR	ES0613216UK8
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	8.50	1,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.37	EUR	ES0613216UL6

- **Número de warrants emitidos:** 99.850.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 29.864.500,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 06 de marzo de 2019
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 21 de junio de 2018, 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
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 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
Iberdrola SA	IBE SM	IBE SM<Equity> DES	IBE SM<Equity> HVT	IBE SM<Equity> HIVG	IBE SM<Equity> GP
Inditex SA	ITX SM	ITX SM<Equity> DES	ITX SM<Equity> HVT	ITX SM<Equity> HIVG	ITX SM<Equity> GP
Indra Sistemas SA	IDR SM	IDR SM<Equity> DES	IDR SM<Equity> HVT	IDR SM<Equity> HIVG	IDR SM<Equity> GP
Naturgy Energy Group, S.A.	NTGY SM	NTGY SM<Equity> DES	NTGY SM<Equity> HVT	NTGY SM<Equity> HIVG	NTGY 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
Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A.	SGRE SM	SGRE SM<Equity> DES	SGRE SM<Equity> HVT	SGRE SM<Equity> HIVG	SGRE SM<Equity> GP
Telefónica SA	TEF SM	TEF SM<Equity> DES	TEF SM<Equity> HVT	TEF SM<Equity> HIVG	TEF SM<Equity> GP

Mercado de cotización del subyacente: Mercado Continuo Español

Mercado de cotización relacionado: MEFF Renta Variable

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

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

En Madrid, a 06 de marzo de 2019

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 06 DE MARZO DE 2019 DE BANCO BILBAO
VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES NACIONALES**

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

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

		Sección B — Emisor																																																																																																																												
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Emisor”, la “Entidad Emisora” o “BBVA”) sociedad matriz del Grupo BBVA, N.I.F. n.º A-48265169.																																																																																																																												
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.	BBVA con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao, 48005, España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España, si bien, desde el 4 de noviembre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) asumió sus nuevas funciones de supervisión con la entrada en funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). El MUS se compone del BCE y de las autoridades nacionales de los Estados miembros participantes.																																																																																																																												
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2018, 2017 y 2016, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="7" style="text-align: left; background-color: #f2f2f2;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">2018</th> <th style="text-align: right;">% total</th> <th style="text-align: right;">2017 ⁽¹⁾</th> <th style="text-align: right;">% total</th> <th style="text-align: right;">2016 ⁽¹⁾</th> <th style="text-align: right;">% total</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">335.294</td> <td style="text-align: right;">50%</td> <td style="text-align: right;">319.417</td> <td style="text-align: right;">46%</td> <td style="text-align: right;">335.847</td> <td style="text-align: right;">46%</td> </tr> <tr> <td>Non Core Real Estate</td> <td style="text-align: right;">4.163</td> <td style="text-align: right;">1%</td> <td style="text-align: right;">9.714</td> <td style="text-align: right;">1%</td> <td style="text-align: right;">13.713</td> <td style="text-align: right;">2%</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">82.057</td> <td style="text-align: right;">12%</td> <td style="text-align: right;">75.775</td> <td style="text-align: right;">11%</td> <td style="text-align: right;">88.902</td> <td style="text-align: right;">12%</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">96.455</td> <td style="text-align: right;">14%</td> <td style="text-align: right;">94.061</td> <td style="text-align: right;">14%</td> <td style="text-align: right;">93.318</td> <td style="text-align: right;">13%</td> </tr> <tr> <td>Turquía</td> <td style="text-align: right;">66.250</td> <td style="text-align: right;">10%</td> <td style="text-align: right;">78.694</td> <td style="text-align: right;">11%</td> <td style="text-align: right;">84.866</td> <td style="text-align: right;">12%</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">52.385</td> <td style="text-align: right;">8%</td> <td style="text-align: right;">74.636</td> <td style="text-align: right;">11%</td> <td style="text-align: right;">77.918</td> <td style="text-align: right;">11%</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">18.000</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">17.265</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">19.106</td> <td style="text-align: right;">3%</td> </tr> <tr style="background-color: #00a651; color: white;"> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">654.605</td> <td></td> <td style="text-align: right;">669.562</td> <td></td> <td style="text-align: right;">713.670</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo</td> <td style="text-align: right;">22.084</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">20.497</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">18.186</td> <td style="text-align: right;">2%</td> </tr> <tr style="background-color: #003366; color: white;"> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td style="text-align: right;">676.689</td> <td></td> <td style="text-align: right;">690.059</td> <td></td> <td style="text-align: right;">731.856</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>⁽¹⁾ Los saldos correspondientes a diciembre 2017 y 2016 han sido reexpresados.</p> <p>Los datos del cuadro anterior proceden de las cuentas anuales consolidadas auditadas correspondientes al ejercicio 2018.</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="5" style="text-align: left; background-color: #f2f2f2;">Resultados del Grupo por segmentos de negocio</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">Nota s</th> <th style="text-align: right;">2018</th> <th style="text-align: right;">2017</th> <th style="text-align: right;">2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td></td> <td style="text-align: right;">1.522</td> <td style="text-align: right;">1.374</td> <td style="text-align: right;">912</td> </tr> <tr> <td>Non Core Real Estate</td> <td></td> <td style="text-align: right;">(78)</td> <td style="text-align: right;">(490)</td> <td style="text-align: right;">(595)</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td></td> <td style="text-align: right;">735</td> <td style="text-align: right;">486</td> <td style="text-align: right;">459</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td></td> <td style="text-align: right;">2.384</td> <td style="text-align: right;">2.187</td> <td style="text-align: right;">1.980</td> </tr> <tr> <td>Turquía</td> <td></td> <td style="text-align: right;">569</td> <td style="text-align: right;">826</td> <td style="text-align: right;">599</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td></td> <td style="text-align: right;">591</td> <td style="text-align: right;">861</td> <td style="text-align: right;">771</td> </tr> </tbody> </table>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)								2018	% total	2017 ⁽¹⁾	% total	2016 ⁽¹⁾	% total	Actividad bancaria en España	335.294	50%	319.417	46%	335.847	46%	Non Core Real Estate	4.163	1%	9.714	1%	13.713	2%	Estados Unidos	82.057	12%	75.775	11%	88.902	12%	México	96.455	14%	94.061	14%	93.318	13%	Turquía	66.250	10%	78.694	11%	84.866	12%	América del Sur	52.385	8%	74.636	11%	77.918	11%	Resto de Eurasia	18.000	3%	17.265	3%	19.106	3%	Subtotal activos por áreas de negocio	654.605		669.562		713.670		Centro Corporativo	22.084	3%	20.497	3%	18.186	2%	Total activos Grupo BBVA	676.689		690.059		731.856		Resultados del Grupo por segmentos de negocio						Nota s	2018	2017	2016	Actividad bancaria en España		1.522	1.374	912	Non Core Real Estate		(78)	(490)	(595)	Estados Unidos		735	486	459	México		2.384	2.187	1.980	Turquía		569	826	599	América del Sur		591	861	771
Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)																																																																																																																														
	2018	% total	2017 ⁽¹⁾	% total	2016 ⁽¹⁾	% total																																																																																																																								
Actividad bancaria en España	335.294	50%	319.417	46%	335.847	46%																																																																																																																								
Non Core Real Estate	4.163	1%	9.714	1%	13.713	2%																																																																																																																								
Estados Unidos	82.057	12%	75.775	11%	88.902	12%																																																																																																																								
México	96.455	14%	94.061	14%	93.318	13%																																																																																																																								
Turquía	66.250	10%	78.694	11%	84.866	12%																																																																																																																								
América del Sur	52.385	8%	74.636	11%	77.918	11%																																																																																																																								
Resto de Eurasia	18.000	3%	17.265	3%	19.106	3%																																																																																																																								
Subtotal activos por áreas de negocio	654.605		669.562		713.670																																																																																																																									
Centro Corporativo	22.084	3%	20.497	3%	18.186	2%																																																																																																																								
Total activos Grupo BBVA	676.689		690.059		731.856																																																																																																																									
Resultados del Grupo por segmentos de negocio																																																																																																																														
	Nota s	2018	2017	2016																																																																																																																										
Actividad bancaria en España		1.522	1.374	912																																																																																																																										
Non Core Real Estate		(78)	(490)	(595)																																																																																																																										
Estados Unidos		735	486	459																																																																																																																										
México		2.384	2.187	1.980																																																																																																																										
Turquía		569	826	599																																																																																																																										
América del Sur		591	861	771																																																																																																																										

		Sección B — Emisor			
		Resto de Eurasia	93	125	151
		Subtotal resultados de áreas de negocio	5.818	5.368	4.276
		Centro Corporativo	(494)	(1.848)	(801)
		Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	6	5.324	3.519
		Resultados no asignados	-	-	-
		Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
		Otros resultados (*)	827	1.243	1.218
		Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	2.295	2.169	1.699
		Resultado antes de impuestos	6	8.446	6.931
		(*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.			
		Los datos del cuadro anterior están auditados.			
		La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur, Estados Unidos y Turquía, además mantiene una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:			
		<ul style="list-style-type: none"> ■ España <p>La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., 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.</p> ■ México <p>El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en el de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.</p> ■ América del Sur <p>La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario, financiero y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).</p> <p>En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%. En el Anexo I se indican las sociedades en las que, aunque el Grupo BBVA poseía a 31 de diciembre de 2018 un porcentaje de propiedad inferior al 50%, se consolidan por el método de integración global (ver Nota 2.1).</p> ■ Estados Unidos <p>La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.;</p> 			

		Sección B — Emisor
		<p>así como de la sucursal de BBVA en Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Turquía <p>La actividad del Grupo en Turquía se desarrolla principalmente a través del Grupo Garanti.</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Resto de Europa <p>La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras, principalmente, en Irlanda, Suiza, Italia, Países Bajos, Finlandia y Rumanía; sucursales del Banco en Alemania, Bélgica, Francia, Italia, Portugal y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Asia-Pacífico <p>La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales del Banco (Taipéi, Tokio, Hong Kong, Singapur y Shanghái) y de oficinas de representación (Beijing, Seúl, Mumbai, Abu Dhabi y Yakarta).</p>
B.4.a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>El crecimiento económico mundial se mantuvo robusto en el conjunto de 2018 (alrededor del 3,6%), aunque se desaceleró más de lo esperado en la segunda mitad del año pasado por el efecto más evidente del proteccionismo en el comercio global y el sector industrial junto con las señales de desaceleración en China, la Eurozona y Estados Unidos. Ante este escenario de más incertidumbre global, y con la inflación moderándose por los menores precios del petróleo, tanto la Reserva Federal como el BCE se han mostrado más cautos y pacientes a la hora de avanzar en la normalización de la política monetaria, tras las decisiones de diciembre de subir los tipos de interés hasta el rango del 2,25%-2,50% en Estados Unidos y de finalizar el programa de compras de activos en Europa, y ha sido clave para contener el fuerte aumento de las tensiones financieras. Hacia adelante, las decisiones de ambos bancos centrales dependerán de la evolución de la economía. En este sentido, la incertidumbre continuará elevada en la primera mitad de este año a la espera de ver cómo evolucionan las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China así como la salida de Reino Unido de la Unión Europea, y serán clave para reducir las tensiones financieras y permitir una desaceleración suave de la economía global, en línea con las previsiones de BBVA Research de un crecimiento mundial de 3,5% en 2019 y 3,4% en 2020.</p> <p>Este escenario global está sujeto a riesgos mayoritariamente negativos y es cada vez más incierto, dada la naturaleza política de muchos de ellos. El más inmediato continúa siendo el proteccionismo, al que también se añaden las preocupaciones sobre la intensidad del ajuste de la actividad tanto en Estados Unidos como en China, así como el aumento de la incertidumbre en Europa, ligada sobre todo a factores políticos. En el medio plazo, las políticas expansivas adicionales que se están aplicando en China podrían retrasar el ajuste del fuerte endeudamiento de la economía.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial España</p> <p>Los fundamentos de la economía española avalan la continuidad del crecimiento en los próximos años, aunque, nuevamente, a un ritmo menor tras moderarse en 2018 alrededor de medio punto hasta el 2,5%. Estas expectativas de desaceleración se sustentan tanto en factores externos como internos. Entre los primeros, destaca el menor impulso que ahora proporciona la política monetaria, así como la moderación del crecimiento global y</p>

		Sección B — Emisor
		<p>el agotamiento de los flujos turísticos. A nivel interno, el efecto positivo de la demanda doméstica embalsada podría haberse terminado de absorber y redundará en una menor expansión del gasto, a lo que se une los efectos negativos de la persistencia de la incertidumbre sobre la política económica y de algunas de las medidas adoptadas recientemente. Aun así, algunos factores contribuirán a contener la tendencia de desaceleración de la economía, entre los que destacan los menores precios del petróleo y una política fiscal expansiva. Así, las previsiones de BBVA Research sitúan el crecimiento anual en el 2,4% en 2019 y en el 2% en 2020.</p> <p>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</p> <p>El mercado inmobiliario ha continuado favoreciéndose del crecimiento económico y de la capacidad de la economía de seguir creando empleo. Todo ello en un contexto en el que los tipos de interés han permanecido en cotas relativamente reducidas. Sin embargo, en los últimos meses de 2018, el aumento de la incertidumbre en torno a la política económica y el ligero deterioro de la confianza de los consumidores parecen haber irrumpido con algo más de fuerza en el mercado inmobiliario, repercutiendo en las decisiones de inversión de los hogares.</p> <p>Con todo, 2018 fue el quinto año consecutivo de crecimiento de las ventas inmobiliarias, mostrando un avance del 8,4% respecto a 2017, según los datos del Centro de Información Estadística del Notariado. Se trata de un crecimiento algo más moderado que en años anteriores que, en gran medida, responde al nivel de ventas alcanzado, lejos de mínimos. Entre el mínimo de 2013, cuando se vendieron poco más de 306.000 viviendas, y 2018, las transacciones experimentaron un incremento del 90,0%. Así, el nivel de ventas en 2018 ascendió al 65,4% de las llevadas a cabo, en promedio anual, entre 2004 y 2007.</p> <p>Las condiciones hipotecarias continúan favoreciendo el crecimiento de las ventas residenciales. Unos tipos de interés que permanecen en cotas relativamente reducidas, la mayor competencia entre entidades financieras, las perspectivas de crecimiento económico, aunque a tasas algo más moderadas, y la persistencia del tono expansivo de la política monetaria son factores que seguirán beneficiando el incremento del nuevo crédito hipotecario destinado a la compra de vivienda. Así, según los datos del Banco de España, en 2018 el crédito nuevo para compra de vivienda creció el 16,8% (14,2% incluyendo la refinanciación y negociación de créditos existentes). Por su parte, según el Centro de Información Estadística del Notariado, en 2018 la firma de hipotecas creció el 13,6%, hasta los casi 260.600 préstamos.</p> <p>El precio de la vivienda siguió respondiendo al avance de las ventas residenciales. Según el Índice del Precio de la Vivienda (IPV) del Instituto Nacional de Estadística (INE), en los primeros tres trimestres de 2018 la vivienda se revalorizó a un promedio interanual del 6,7%, casi 1pp más que en el mismo periodo de 2017. De nuevo, continuó percibiéndose una elevada heterogeneidad por regiones. Así, el crecimiento del precio de la vivienda en los tres primeros trimestres de 2018 varió entre el aumento del 1,6% registrado en Extremadura y el 10,4% de Madrid.</p> <p>La actividad constructora mantuvo su expansión. A falta de conocer el dato de visados del mes de diciembre, 2018 será el quinto año consecutivo de crecimiento de los permisos para iniciar nuevas viviendas. Así, en 2018 se habrían visado algo más de 100.000 nuevas viviendas, casi un 25% más que en 2017 cuando los permisos aprobados fueron casi 80.800. Aun así, el nivel de visados es relativamente reducido y tan sólo representan el 14,7% de los aprobados, en promedio anual, entre 2004 y 2007.</p> <p>Entorno sectorial Banca en España</p> <p>En cuanto al sector bancario español, con datos del Banco de España, el volumen total</p>

		Sección B — Emisor
		<p>de crédito al sector privado (familia y empresas) muestra una disminución del 2,8% interanual hasta noviembre de 2018, lo que sitúa el volumen de crédito del sistema en el 105% del PIB. Durante los tres primeros trimestres del año se han completado varias operaciones de venta de activos y carteras de crédito (algunas anunciadas en 2017), lo que ha contribuido a reducir el volumen de crédito total del sistema. Por carteras, con datos a septiembre de 2018, el volumen de crédito a hogares se mantiene en el mismo nivel de septiembre de 2017, con una disminución interanual del crédito hipotecario y un aumento del 7,2% del crédito a hogares para otros fines distintos a la adquisición de vivienda. En cuanto al crédito a empresas, el total cae un 6,4% por la caída del 15% del crédito a actividades inmobiliarias por las operaciones de venta de activos y crédito ya comentadas. El resto de crédito a empresas cae ligeramente a septiembre de 2018. Con datos acumulados a cierre de 2018, la nueva producción de crédito mantiene una tendencia creciente (+9,0% a/a) con crecimiento en todas las carteras. Es destacable el caso de las nuevas operaciones de crédito a familias y pymes, que han encadenado 60 meses consecutivos de crecimiento interanual (desde enero de 2014).</p> <p>La morosidad del sector sigue mejorando. En noviembre de 2018 la tasa de mora del sistema se situó en el 6,01%, un 25,6% (207 puntos básicos) más baja que doce meses antes. La tendencia a la baja observada desde diciembre de 2013 en el volumen de crédito dudoso se acentúa en 2018 por las ventas de carteras de activos inmobiliarios y crédito dudoso cerradas durante el año, y cae un 27,7% interanual a noviembre (-28,3bn € en doce meses). Desde los máximos de morosidad alcanzados en diciembre de 2013 el volumen de créditos dudosos ha caído un 63% (-124bn €).</p> <p>En el primer semestre de 2018 la eficiencia y rentabilidad del sistema recuperan sus niveles previos a la resolución del Banco Popular. Así, el ratio de eficiencia mejora desde el 57,1% del conjunto de 2017 hasta el 54,3%. La rentabilidad del sistema vuelve a terreno positivo en 2018. El ROE se situó en el 6,2% y el ROA en el 0,63%. La solvencia del sistema es holgada. El volumen de capital en balance (capital desembolsado y reservas acumuladas) alcanza el 8,7% del activo total a noviembre de 2018 y los fondos propios en balance triplican el volumen de mora del sistema. Por último, la liquidez sigue sin suponer un problema. El funding gap (créditos menos depósitos) se reduce adicionalmente en 2018 hasta alcanzar un nuevo mínimo histórico, un 2,9% del balance total, nivel muy alejado del máximo alcanzado en 2007 (24% del balance), con una disminución de más de 600bn € desde entonces.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</p> <p>El crecimiento del PIB se aceleró fuertemente en 2018 hasta el 2,9% impulsado por el estímulo fiscal, pero ya se observaron ciertos signos de moderación en la segunda mitad del año ligados al peor desempeño de la demanda externa y la apreciación del dólar, así como de la inversión privada, que parece haberse beneficiado poco del paquete fiscal del gobierno. En un contexto de mayor incertidumbre, tanto doméstica como global, y con la desaparición, probablemente más temprana de lo previsto hasta ahora, del efecto de las medidas de estímulo fiscal, esta dinámica se traducirá en una desaceleración del crecimiento hasta el 2,5% en 2019 y el 2% en 2020. A pesar de la fortaleza de la demanda doméstica y con una tasa de paro por debajo del 4%, las presiones inflacionistas siguen contenidas, por lo que la caída de los precios del petróleo moderará la inflación desde el 2,4% en 2018 hasta el 2,2% en 2019 y el 2,1% en 2020.</p> <p>En este escenario de desaceleración del crecimiento y con una inflación tendiendo al 2%, el aumento de los riesgos a la baja repercutirá en la actitud de la Reserva Federal, que presumiblemente será más cautelosa tras subir 100 puntos básicos los tipos de interés en 2018 hasta el 2,50% en diciembre. En este sentido, los comentarios más recientes de los miembros de la Reserva Federal apuntan a que la autoridad monetaria será paciente y</p>

		Sección B — Emisor
		<p>que las subidas de tipos dependerán de la evolución de la economía. La subida de los tipos de interés y el fuerte crecimiento del año pasado, junto con el resurgimiento de la incertidumbre y la volatilidad financiera, asociado a una combinación de factores (entre ellos, el temor de una escalada proteccionista y una mayor percepción del riesgo sobre el crecimiento global) revalorizaron sustancialmente el dólar desde el segundo trimestre de 2018, que se apreció alrededor del 7% en el conjunto del año con datos de cierre de diciembre del tipo de cambio efectivo ponderado por la importancia de sus principales socios comerciales.</p> <p>El sistema bancario estadounidense sigue mostrando una situación muy favorable. De acuerdo con los últimos datos disponibles de la Reserva Federal a enero de 2019, el volumen total de crédito bancario en el sistema registró un crecimiento interanual del 4,5% en los últimos doce meses, con crecimientos en las principales carteras, especialmente el crédito para actividades productivas, que creció un 11,1% en el mismo período. Por su parte, el crédito a hogares durante dicho período registró tasas de crecimiento más moderadas (+0,9% el crédito al sector inmobiliario -incluyendo el crédito para adquisición de vivienda-, y +2,6% el crédito al consumo). La morosidad del sistema sigue mejorando. En el tercer trimestre de 2018 la tasa de mora cayó hasta el 1,58%, nivel más bajo desde el tercer trimestre de 2006. Por su parte, los depósitos muestran un crecimiento del 1,4% (dato a enero de 2019).</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</p> <p>En la Eurozona, el crecimiento se desaceleró más de lo esperado en la segunda mitad de 2018 debido en parte a factores transitorios como el cambio regulatorio sobre las emisiones de coches – que pueden afectar temporalmente a la producción del sector y también a las ventas al exterior – o las protestas en Francia, aunque también podría haberse resentido de la menor demanda global, especialmente de China. No obstante, nuestro escenario contempla un ajuste suave de esta economía y de la demanda global, y junto con la depreciación del euro durante el último año debería evitar una brusca caída de las exportaciones, que han venido apoyando el crecimiento. Los fundamentales domésticos siguen siendo sólidos, con una mejora del mercado de trabajo que, junto con la moderación de la inflación, seguirá apoyando el crecimiento del gasto privado, mientras que las favorables condiciones financieras (con el retraso de las subidas de tipos de interés) y la absorción de la capacidad ociosa seguirán sosteniendo la recuperación de la inversión. El menor apoyo del sector exterior y el deterioro de la confianza podrían compensarse en parte por un aumento del gasto público derivado de una política fiscal algo más expansiva. Ahora esperamos una moderación más rápida del PIB hacia su crecimiento potencial, desde el 1,8% en 2018 hasta alrededor del 1,4% en 2019-20.</p> <p>Respecto a los precios, la inflación se está reduciendo significativamente por los menores precios del petróleo y esperamos que la tasa media anual se reduzca desde el 1,8% en 2018 hasta alrededor del 1,5% en 2019-20, mientras que seguimos esperando un aumento muy gradual de la inflación subyacente (1,2% en 2018, 1,4% en 2019 y 1,6% en 2020).</p> <p>Tras la finalización del programa de compras de activos a finales de 2018, el BCE seguirán presente en el mercado de deuda a través de la reinversión total de los activos que venzan por un periodo que se estima superior a dos años. En materia de tipos, aunque el banco central no ha hecho cambios en su comunicación (los tipos de interés permanecerán en los niveles actuales por lo menos hasta el verano), ante la desaceleración de la economía en la Eurozona y el aumento de los riesgos, extremará la prudencia y retrasará la subida de los tipos de interés. En materia de liquidez, el probable que se anuncie una nueva subasta de liquidez para hacer una transición suave de los vencimientos de las Operaciones de Financiación a Largo Plazo existentes.</p>

		Sección B — Emisor
		<p>Los riesgos domésticos a la baja han aumentado, sobre todo los políticos. El más inmediato sigue siendo el <i>Brexit</i>, donde el bloqueo continúa y sigue sin poder descartarse una eventual salida sin acuerdo de Reino Unido de la Unión Europea. La incertidumbre política en Italia continúa siendo elevada a pesar del acuerdo con la Comisión Europea sobre el presupuesto, y podrían resurgir nuevamente las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda pública y del sector bancario, con potencial contagio a la periferia. Además, la polarización política en la mayoría de los países hace difícil pensar en un mayor impulso al proyecto europeo tras las elecciones de esta primavera.</p> <p>En Turquía, continúa el proceso de ajuste de la economía tras el endurecimiento tanto de la política monetaria como fiscal para corregir los desequilibrios generados los años previos, lo que se está reflejando en la caída de la demanda doméstica, en particular del consumo privado y de la inversión. En este contexto, las previsiones de BBVA Research apuntan a que la desaceleración del crecimiento persistirá en 2019 hasta alrededor del 1% antes de empezar a ganar algo de impulso en 2020 hasta el 2,5%, apoyado en la contención de las tensiones financieras y del tipo de cambio que permitirán cierta relajación de la política económica.</p> <p>La inflación aumento fuertemente el año pasado desde tasas alrededor del 10% hasta el 25% en octubre impulsada principalmente por la fuerte depreciación de la lira. En este contexto, el banco central turco aumentó el tipo de interés significativamente desde el verano, situando el tipo a una semana en el 24%, tras la subida de 625 puntos básicos en septiembre y 975 puntos básicos en junio, lo que se ha reflejado en cierta recuperación de la divisa y la moderación de la inflación hasta tasas alrededor del 20% a principios de este año. A pesar de la estabilización observada en los mercados financieros, es probable que el banco mantenga el endurecimiento de la política monetaria hasta que se consolide la tendencia a la baja de la inflación. Las previsiones de BBVA Research estiman que la inflación se acelerará desde 16,3% de 2018 hasta 18.4% en 2019 para moderarse hasta el 13,4% en 2020.</p> <p>En lo que respecta a la evolución del sector financiero turco, el crecimiento interanual del crédito se ha continuado desacelerando durante el último trimestre de 2018, principalmente debido a la financiación empresarial. Ya en la última semana de diciembre de 2018, la tasa de crecimiento interanual del total de inversión crediticia (ajustada por el efecto de la depreciación de la lira turca) cayó hasta el 2.75 % Por su parte, los depósitos de clientes también mostraron signos de desaceleración. El crecimiento interanual del total de depósitos de clientes retrocedió hasta el 6,3% (ajustado también por el efecto de la depreciación de la lira). Los depósitos en lira turca se incrementaron en un 10,2% y los depósitos en moneda extranjera (principalmente en dólares estadounidenses) cayeron un 6.2%. Por último, la tasa de mora cerró el 28 de diciembre en el 3,77% (porcentaje que supone un aumento de 70 puntos básicos en el último trimestre).</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial México</p> <p>El crecimiento del PIB de México se moderó en el cuarto trimestre de 2018 al crecer un 0,3% t/t desde el 0,8% t/t en el tercer trimestre, debido a la contracción de la actividad del sector industrial que compensó el rebote del crecimiento del sector primario y la recuperación relativamente estable de los servicios. Con todo, el crecimiento del PIB se moderó dos décimas hasta el 2,1% en el conjunto de 2018. El acuerdo comercial</p>

		Sección B — Emisor
		<p>alcanzado por México, Estados Unidos y Canadá así como la reducción de la incertidumbre con respecto a la política económica de la administración de Andrés Manuel López Obrador, que asumió la presidencia del país el 1 de diciembre, podrían ayudar a mantener el crecimiento en los próximos trimestres, si bien también podría acusar las menores perspectivas de crecimiento en EE.UU. Con todo, esperamos un crecimiento de alrededor del 2% en 2019 y del 2,2% en 2020.</p> <p>Respecto a la inflación, se ha observado una moderación en los últimos meses en línea con lo esperado, desde tasas alrededor del 5% el pasado verano hasta alrededor del 4,4% a/a a principios de este año. Las menores presiones inflacionistas, así como la relativa estabilidad del tipo de cambio, apunta a que Banxico podría mantener sin cambios los tipos de interés en los próximos meses tras subirlos 100 puntos básicos en 2018 hasta el 8,25%.</p> <p>En cuanto al sistema bancario mexicano, la favorable evolución de los últimos años se mantiene durante 2018. Con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el sistema muestra unos niveles de solvencia y calidad de activos muy holgados. Así, con datos a 30 de noviembre de 2018 el índice de capitalización bancaria se situó en el 15,68%. Todas las entidades del sistema presentaron ratios holgadamente por encima de los mínimos exigidos. Con datos a cierre de 2018 el sistema presenta un ROE del 15,96% y un ROA del 1,69%. Los datos de actividad moderaron ligeramente el dinamismo del año 2017 pero presentan tasas de crecimiento superiores o cercanas a los dos dígitos. Así, el crecimiento interanual de las carteras de crédito total y depósitos del sistema (vista y plazo) fue del 9,3% y 8,3%, respectivamente, en el conjunto del año 2018. Por carteras, el crédito a empresas avanzó un 12,5%, la financiación al consumo un 6,8% y el préstamo para adquisición de vivienda un 9,9%. La morosidad siguió controlada, con una tasa de mora del 2,11% a diciembre de 2018, ligeramente por debajo de la registrada doce meses antes. El ratio de cobertura es del 152%. En cuanto a los depósitos, la vista creció un 3,9% en 2018 y el plazo se incrementó un 18,2%.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</p> <p>El crecimiento para el conjunto de los países de América del Sur seguirá recuperándose, aunque de manera gradual al tener que afrontar un entorno global menos favorable, marcado por un menor crecimiento, mayor volatilidad (al menos en el corto plazo) y menores precios de las materias primas, así como algunos factores idiosincráticos. Las previsiones de BBVA Research contemplan que el crecimiento promedio de América del Sur se acelerará ligeramente desde el 0,4% en 2018 hasta alrededor del 1% en 2019 y del 1,5% en 2020. No obstante, en Argentina el PIB se contraerá otra vez en 2019 en su conjunto (-1%), aunque empezará a recuperarse gradualmente y se consolidará en 2020 para crecer alrededor del 2,5%.</p> <p>La inflación en la región se mantiene en general bajo control, en niveles cercanos a los objetivos de los respectivos bancos centrales. En un entorno en que en general hay escaso margen para políticas fiscales expansivas, la mayor parte de la región seguirá beneficiándose de políticas monetarias laxas, aunque el fortalecimiento de la demanda interna y (en algunos países) el traslado a precios de la depreciación cambiaría harán que se vayan eliminando paulatinamente los estímulos monetarios en los próximos años. En este sentido, tras la depreciación en 2018, hay espacio para que las monedas de la región se aprecien un poco hacia adelante, al menos en términos reales. Por el contrario, en Argentina la política monetaria se hará gradualmente menos restrictiva una vez la inflación se modere, mientras que el peso se depreciará de manera más contenida que en 2018.</p>

		Sección B — Emisor
		<p>Además de los riesgos relacionados al entorno global, localmente destacan los riesgos políticos (Brasil y elecciones en Argentina y Uruguay), los fiscales (Brasil, Argentina y Colombia) y los relacionados con posibles retrasos en proyectos de inversión (Perú, Paraguay y Uruguay).</p> <p>En cuanto a los sistemas bancarios de los países en los que BBVA está presente, los principales indicadores de rentabilidad y solvencia son elevados y la morosidad se mantiene contenida, en términos agregados (con ciertas diferencias entre países). Adicionalmente muestran crecimientos sostenidos de crédito y depósitos.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Asia-Pacífico</p> <p>En China, la desaceleración del crecimiento se intensificó en la segunda mitad de 2018 por el aumento de las tensiones comerciales con EE.UU. así como el impacto de las medidas del gobierno para reducir el endeudamiento. En este contexto, las autoridades están adoptando más medidas de estímulo. Por el lado fiscal se están llevando a cabo reducciones de impuestos, tanto a trabajadores como a empresas, y otras orientadas a relajar la presión sobre las empresas más expuestas al sector exterior, mientras que se está favoreciendo el aumento de la inversión en infraestructuras. Por el lado de la política monetaria, las principales medidas siguen orientadas a animar a que los bancos extiendan el crédito a las pequeñas y medianas empresas a la vez que intentan mantener el equilibrio entre la relajación y la consolidación de la reducción del endeudamiento. Finalmente, también se están adoptando reformas estructurales y de apertura de la economía para satisfacer las demandas por parte de EE.UU. en las negociaciones comerciales. Con todo ello, las previsiones de BBVA Research siguen apuntando a una desaceleración gradual de la economía desde el 6,6% en 2018 hasta el 6% en 2019 y el 5,8% en 2020.</p>
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.	<p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “Grupo BBVA” o el “Grupo”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, a su vez, en ningún otro grupo de sociedades.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<p>A fecha de registro del presente documento, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon S.A. NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, custodiaban un 10,69%, un 6,33% y un 2,31% 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 18 de octubre de 2017, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de un total 5,939% del cual son 5,708% de derechos de voto atribuidos a las acciones, más un 0,231% de derechos de voto a través de instrumentos financieros.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>

		Sección B — Emisor			
B.7		La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, es la siguiente:			
		Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)			
		NIIF 9		NIC 39	
		31-12-18	Δ %	31-12-17	31-12-16
		Balance (millones de euros)			
		676.689	(1,9)	690.059	731.856
		386.225	(3,5)	400.369	430.474
		375.970	(0,1)	376.379	401.465
		128.103	(5,0)	134.906	132.092
		504.073	(1,4)	511.285	533.557
		52.874	(0,8)	53.323	55.428
		Cuenta de resultados (millones de euros)			
		17.591	(0,9)	17.758	17.059
		23.747	(6,0)	25.270	24.653
		12.045	(5,7)	12.770	11.862
		7.580	9,4	6.931	6.392
		5.324	51,3	3.519	3.475
		La acción y ratios bursátiles			
		6.668	-	6.668	6.567
		4,64	(34,8)	7,11	6,41
		0,76	55,9	0,48	0,49
		7,12	2,2	6,96	7,22
		5,86	2,9	5,69	5,73
		30.909	(34,8)	47.422	42.118
		5,4		4,2	5,8
		Ratios relevantes (%)			
		11,6		7,4	7,3
		14,1		9,1	9,2
		0,91		0,68	0,64
		1,74		1,27	1,19
		49,3		49,5	51,9
		1,01		0,89	0,85
		3,9		4,6	5,0
		73		65	70
		Ratios de capital (%)			
		11,3		11,1	10,9
		11,6		11,7	12,2
		13,2		13,0	12,9
		15,7		15,5	15,1
		Información adicional			
		902.708	1,3	891.453	935.284
		125.627	(4,7)	131.856	134.792
		7.963	(3,7)	8.271	8.660
		32.029	1,1	31.688	31.120
		Nota general: los datos a 31-12-17 y 31-12-16 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.			
		(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.			

		Sección B — Emisor
		<p>(2) Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo y tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado". De no haberse tenido en cuenta dicha partida, el ROE se situaría en 10,1% en el 2018, 6,7% en el 2017 y 6,9% en el 2016; y el ROTE en el 12,0%, 8,0% y 8,6%, respectivamente.</p> <p>(3) A 31 de diciembre del 2018, los ratios phased-in incluyen el tratamiento transitorio del impacto de la NIIF 9, calculado de acuerdo con el artículo 473 bis del Capital Requirements Regulation (CRR). Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80% para el 2017 y un 60% para el 2016.</p> <p>La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es la siguiente:</p> <p>Ejercicio 2018</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen de intereses" ejercicio 2018 se situó en 17.591 millones de euros, un descenso del 0,9% comparado con 17.758 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos por dividendos" en el ejercicio 2018 se situó en 157 millones de euros, un decremento del 53,0% comparado con 334 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación de este epígrafe se ve afectada por la reclasificación de instrumentos financieros tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2018 se situó en unas pérdidas de 7 millones de euros, comparado con 4 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo de "Ingresos por comisiones" en el ejercicio 2018 se situó en 7.132 millones de euros, comparado con 7.150 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo de "Gastos por comisiones" el ejercicio 2018 se situó en 2.253 millones de euros, un incremento de 1,1% comparado con 2.229 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2018 se situó en 216 millones de euros, un decremento del 78,1% comparado con 985 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación de este epígrafe se ve afectada por la reclasificación de instrumentos financieros tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas" en el ejercicio 2018 se situó en 707 millones de euros, un incremento de 234,1% comparado con 218 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación de este epígrafe se ve afectada por la reclasificación de instrumentos financieros tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2018 se situó en 96 millones de euros. Este epígrafe se incluye tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2018 se situó en 96 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 56 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación de este epígrafe se ve afectada por la reclasificación de instrumentos financieros tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas" en el ejercicio 2018 se situó en 72 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 209 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p>

		Sección B — Emisor
		<p>El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2018 se situó en -9 millones de euros, un decremento del 100,9% comparado con 1.030 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2018 se situó en 2.949 millones de euros, un decremento del 11,8% comparado con 3.342 millones de euros registrados en el ejercicio 2017, principalmente debido a la caída de ingresos en España que es compensada con unos menores gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2018 se situó en 1.894 millones de euros, un decremento de 16,6% comparado con 2.272 millones de euros registrados en el ejercicio 2017, principalmente debido a la caída de gastos en España que es compensada con unos menores ingresos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2018 se situó en 23.747 millones de euros, lo que implica un decremento del 6,0% comparado con los 25.270 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2018 se situó en 10.494 millones de euros, un decremento del 5,6% comparado con 11.112 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Provisiones o reversión de provisiones" en el ejercicio 2018 se situó en 373 millones de euros, un decremento del 49,9% comparado con 745 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación se debe principalmente a menores costes de reestructuración incurridos en el 2018.</p> <p>El saldo del epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados" en el ejercicio 2018 se situó en 3.981 millones de euros, un decremento del 17,1% comparado con 4.803 millones de euros registrados en el ejercicio 2017, debido al registro de las minusvalías latentes, por importe de 1.123 millones de euros, procedentes de la participación de BBVA en el capital de Telefónica, S.A. en el tercer trimestre de 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas" en el ejercicio 2018 se situó en unas ganancias de 78 millones de euros, comparado con los 47 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas" en el ejercicio 2018 se situó en unas ganancias de 815 millones de euros, comparado con los 26 millones de euros registrados en el ejercicio 2017, debido principalmente a la venta de BBVA Chile.</p> <p>Por todo lo anterior, las "Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas" en el ejercicio 2018 se situaron en 8.446 millones de euros, un incremento del 21,4% comparado con 6.931 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>Por su parte, los "Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas" en el ejercicio 2018 se situaron en 2.295 millones de euros, un incremento del 5,8% comparado con 2.169 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuible a intereses minoritarios" en el ejercicio 2018 se situó en 827 millones de euros, un decremento del 33,5% comparado con los 1.243 millones de euros registrados en el ejercicio 2017, por el menor resultado</p>

		Sección B — Emisor
		<p>registrado en geografías con intereses minoritarios, principalmente en Turquía y Argentina.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuible a los propietarios de la dominante" en el ejercicio 2018 se situó en 5.324 millones de euros, un incremento del 51.3% comparado con los 3.519 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>Ejercicio 2017</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen de intereses" ejercicio 2017 se situó en 17.758 millones de euros, un incremento del 4,1% comparado con 17.059 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente por el positivo desempeño mostrado por Estados Unidos, Turquía, México, América del Sur.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos por dividendos" en el ejercicio 2017 se situó en 334 millones de euros, un decremento del 28,5% comparado con 467 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente por el cobro del dividendo de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") en el segundo trimestre de 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2017 se situó en 4 millones de euros, comparado con 25 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo de "Ingresos por comisiones" en el ejercicio 2017 se situó en 7.150 millones de euros, un incremento del 5,1% comparado con 6.804 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo de "Gastos por comisiones" el ejercicio 2017 se situó en 2.229 millones de euros, un incremento de 6,9% comparado con 2.086 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2017 se situó en 985 millones de euros, un decremento del 28,4% comparado con 1.375 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, debido a las plusvalías de la operación Visa Inc. y Visa Europe Ltd. en el 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas" en el ejercicio 2017 se situó en 218 millones de euros, comparado con 248 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2017 se situó en unas pérdidas de 56 millones de euros, comparado con unas ganancias de 114 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas" en el ejercicio 2017 se situó en unas pérdidas de 209 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 76 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2017 se situó en 1.030 millones de euros, un incremento del 118% comparado con 472 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2017 se situó en 3.342 millones de euros, un decremento del 8,5% comparado con 3.652 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o</p>

		Sección B — Emisor
		<p>reaseguro" en el ejercicio 2017 se situó en 2.272 millones de euros, un decremento de 10,7% comparado con 2.545 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente debido a la elevada siniestralidad por los desastres naturales ocurridos en México.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2017 se situó en 25.270 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,5% comparado con los 24.653 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2017 se situó en 11.112 millones de euros, un decremento del 2,2% comparado con 11.366 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Provisiones o reversión de provisiones" en el ejercicio 2017 se situó en 745 millones de euros, un decremento del 37,2% comparado con 1.186 millones de euros registrados en el ejercicio 2016. La variación se debe principalmente por la contingencia ligada a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "clausulas suelo" en el 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados" en el ejercicio 2017 se situó en 4.803 millones de euros, un incremento del 26.4% comparado con 3.801 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, influido por el registro de las minusvalías latentes, de 1.123 millones de euros, procedentes de la participación de BBVA en el capital de Telefónica, S.A.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas" en el ejercicio 2017 se situó en unas ganancias de 47 millones de euros, comparado con los 70 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por todo lo anterior, las "Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas" en el ejercicio 2017 se situaron en 6.931 millones de euros, un incremento del 8,4% comparado con 6.392 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por su parte, los "Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas" en el ejercicio 2017 se situaron en 2.169 millones de euros, un incremento del 27,7% comparado con 1.699 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuible a intereses minoritarios" en el ejercicio 2017 se situó en 1.243 millones de euros, un incremento del 2.1% comparado con los 1.218 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuible a los propietarios de la dominante" en el ejercicio 2017 se situó en 3.519 millones de euros, un incremento del 1.2% comparado con los 3.475 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Principales indicadores de solvencia</p> <p>A continuación se muestran, los recursos propios del Grupo, calculados con el perímetro de sociedades de acuerdo con las normativas aplicables en cada una de las fechas presentadas, 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016:</p>

		Sección B — Emisor		
		Diciembre 2018 (*)	Diciembre 2017	Diciembre 2016
	Capital	3.267	3.267	3.218
	Prima de emisión	23.992	23.992	23.992
	Ganancias acumuladas, reservas de revaloración y otras reservas	22.963	23.590	21.805
	Otros elementos de patrimonio neto	50	54	54
	Acciones propias en cartera	(296)	(96)	(48)
	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	5.324	3.519	3.475
	Dividendo a cuenta	(975)	(1.043)	(1.510)
	Total Fondos Propios	54.325	53.283	50.985
	Otro resultado global acumulado	(7.215)	(6.939)	(3.622)
	Intereses minoritarios	5.764	6.979	8.064
	Total Patrimonio Neto	52.874	53.323	55.428
	Activos intangibles	(8.199)	(6.627)	(5.675)
	Fin. Acciones Propias	(27)	(48)	(82)
	Autocartera sintética	(108)	(134)	(51)
	Deducciones	(8.334)	(6.809)	(5.808)
	Ajustes transitorios CET 1	-	(273)	(129)
	<i>Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de deuda</i>	-	(256)	(402)
	<i>Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de capital</i>	-	(17)	273
	Diferencias de perímetro	(176)	(189)	(120)
	Patrimonio no computable a nivel de solvencia	(176)	(462)	(249)
	Resto de ajustes y deducciones	(4.053)	(3.711)	(2.001)
	Capital de nivel 1 ordinario (CET 1)	40.311	42.341	47.370
	Capital de nivel 1 adicional antes de los ajustes reglamentarios	5.634	6.296	6.114
	Total de ajustes reglamentarios del capital de nivel 1 adicional	-	(1.657)	(3.401)
	Capital de nivel 1 (Tier 1)	45.945	46.980	50.083
	Capital de nivel 2 (Tier 2)	8.754	8.798	8.810
	Capital total (Capital total= Tier 1 + Tier 2)	54.699	55.778	58.893
	Total recursos propios mínimos exigibles	41.607	40.370	37.923
	(*) Datos provisionales.			
	Apalancamiento			
		2018 (*)	2017	2016
	Capital de nivel 1 (millones de euros) (a)	45.945	46.980	50.083
	Exposición (millones de euros) (b)	705.406	700.443	747.216
	Ratio de apalancamiento (a)/(b)	6,51%	6,71%	6,70%
	(*) Datos provisionales.			
	Gestión del riesgo			
	Riesgo crediticio ⁽¹⁾ (Millones de euros)			
		31-12-18	31-12-17 ⁽²⁾	
	Riesgo crediticio	433.799	450.045	
	Riesgos dudosos	17.087	20.492	
	Fondos de cobertura	12.493	13.319	
	Tasa de mora (%)	3,9	4,6	
	Tasa de cobertura (%)	73	65	
	(1) Incluye los préstamos y anticipos a la clientela bruto más riesgos contingentes.			
	(2) Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV).			
B.8	Información	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información		

Sección B — Emisor		
	financiera seleccionada pro forma.	financiera pro forma.
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.

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>El Código ISIN (International Securities Identificación Number): Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Warrant, significa valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del warrant o a su vencimiento. Para adquirir el derecho, el comprador debe pagar una prima. La liquidación será exclusivamente por diferencias</p> <table style="margin-left: 40px; border: none;"> <tr> <td style="padding-right: 40px;">Call Warrant</td> <td>Derecho a comprar</td> </tr> <tr> <td>Put Warrant</td> <td>Derecho a vender</td> </tr> </table> <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"> - Call warrants y Put warrants <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><u>Estilo de Warrants</u></p> <p>Los warrants emitidos son:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Warrants “Europeos”: <p>El comprador puede ejercitar el derecho únicamente en su Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio siempre será automático.</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>	Call Warrant	Derecho a comprar	Put Warrant	Derecho a vender
Call Warrant	Derecho a comprar					
Put Warrant	Derecho a vender					
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.				
C.3.	Capital Social del Emisor	A fecha de registro del presente documento, el capital social de BBVA es de 3.267.264.424,20 euros, representado por 6.667.886.580 acciones de 0,49 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.				
C.5	Descripción de cualquier	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.				

Sección C — Valores		
	restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	
C.7	Política de dividendos del Emisor	<p>La política de retribución al accionista de BBVA prevé distribuir anualmente entre un 35 % y un 40 % del beneficio neto consolidado obtenido en cada ejercicio, en función de, entre otros, los resultados del Banco y de su Grupo, la situación de los mercados, el marco regulatorio y las recomendaciones en materia de dividendos que se puedan adoptar.</p> <p>De conformidad con la información relevante comunicada por BBVA con fecha 1 de febrero de 2017, tras la implementación del último Dividendo Opción (cuya ejecución tuvo lugar a lo largo de abril de 2017), las retribuciones a los accionistas de BBVA que se puedan acordar se realizarán íntegramente en efectivo.</p> <p>Esta política de retribución al accionista íntegramente en efectivo y ligada a la evolución de los resultados estaría compuesta, para cada ejercicio, por una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio (que se abonaría previsiblemente en octubre) y un dividendo complementario (que se abonaría una vez finalizado el ejercicio y aprobada la aplicación del resultado, previsiblemente en abril), todo ello sujeto a las aprobaciones pertinentes por parte de los órganos sociales correspondientes.</p>
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los Valores, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></p> <p>Los Warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p> <p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos que será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</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>

		Sección C — Valores
		<p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículo 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</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, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.).</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 dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión. Los warrants no tradicionales cotizarán en un segmento diferenciado dentro de la plataforma de warrants del Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.)</p>
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>b) Plazo de ejercicio. Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del</p>

		Sección C — Valores
		<p>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. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.</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> <p>El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente, por tanto, es posible que a pesar de que la evolución del subyacente sea favorable, su valor a una fecha dada se reduzca como consecuencia de la evolución desfavorable de alguno o algunos de los restantes factores.</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.</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, debido a que el Precio de Liquidación, que es el precio del Activo Subyacente que se utilizará como Precio de Referencia Final puede llegar a ser de hasta 4 decimales en el correspondiente mercado de cotización.</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, y significa el precio del activo subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar (“call”) o vender (“put”) el activo subyacente en la Fecha de Ejercicio. El Precio de Ejercicio tiene un máximo de 2 decimales, debido a que el precio de cotización de los warrants en el mercado secundario es con 2 decimales.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente, y significa el precio del Activo Subyacente, que se utilizará por el Emisor como precio de referencia final del Activo Subyacente. El Precio de Liquidación tiene un máximo de 4 decimales debido a que el Precio de Liquidación que es el precio del Activo Subyacente que se utilizará como Precio de Referencia Final puede llegar a ser de hasta 4 decimales en el correspondiente mercado de cotización.</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. El Ratio se puede modificar a lo largo de la vida del warrant si se produjeran circunstancias excepcionales en el activo subyacente, según se recoge en el epígrafe 4.2.4 del Folleto Base, y que serán debidamente comunicadas al inversor.</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>

		Sección C — Valores																														
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. En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos, siendo objeto de comunicación como hecho relevante a la CNMV y al organismo rector del mercado secundario que corresponda.</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> <p>Los datos anteriormente descritos se encuentran recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p>																														
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p>Tipo del subyacente: Los subyacentes son acciones de empresas cotizadas en mercados organizados españoles</p> <p>Nombres de los subyacentes: El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</p>																														
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Emisor</th> <th style="text-align: left;">Subyacente</th> <th style="text-align: left;">Volatilidad Histórica</th> <th style="text-align: left;">Volatilidad Implícita</th> <th style="text-align: left;">Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Acciona SA</td> <td>ANA SM<Equity> DES</td> <td>ANA SM<Equity> HVT</td> <td>ANA SM<Equity> HIVG</td> <td>ANA SM<Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Acerinox SA</td> <td>ACX SM<Equity> DES</td> <td>ACX SM<Equity> HVT</td> <td>ACX SM<Equity> HIVG</td> <td>ACX SM<Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA</td> <td>ACS SM<Equity> DES</td> <td>ACS SM<Equity> HVT</td> <td>ACS SM<Equity> HIVG</td> <td>ACS SM<Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA</td> <td>BBVA SM<Equity> DES</td> <td>BBVA SM<Equity> HVT</td> <td>BBVA SM<Equity> HIVG</td> <td>BBVA SM<Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Banco Santander SA</td> <td>SAN SM<Equity></td> <td>SAN SM<Equity></td> <td>SAN SM<Equity></td> <td>SAN</td> </tr> </tbody> </table>			Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	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 Santander SA	SAN SM<Equity>	SAN SM<Equity>	SAN SM<Equity>	SAN
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente																												
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 Santander SA	SAN SM<Equity>	SAN SM<Equity>	SAN SM<Equity>	SAN																												

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

Sección D — Riesgos

D.1 Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.

A continuación se indica de forma resumida la descripción de los riesgos inherentes a la actividad del emisor:

(i) **Riesgo de crédito:** tiene su origen en la probabilidad de que la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA una pérdida financiera.

A continuación se detalla la evolución de los principales indicadores de riesgo crediticio:

Riesgo crediticio ⁽¹⁾ (Millones de euros)

	31-12-18	30-09-18	30-06-18 ⁽²⁾	31-03-18 ⁽²⁾	31-12-17 ⁽²⁾
Riesgo crediticio	433.799	428.318	451.587	442.446	450.045
Riesgos dudosos	17.087	17.693	19.654	19.516	20.492
Fondos de cobertura	12.493	12.890	13.954	14.180	13.319
Tasa de mora (%)	3,9	4,1	4,4	4,4	4,6
Tasa de cobertura (%)	73	73	71	73	65

(1) Incluye los préstamos y anticipos a la clientela bruto más riesgos contingentes.
(2) Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV).

En cuanto a la exposición al sector inmobiliario, en el siguiente cuadro se detalla la misma:

Cobertura de la exposición inmobiliaria (Millones de euros a 31-12-18)

	Importe del riesgo bruto	Provisiones	Exposición neta	% cobertura sobre riesgo
Crédito promotor ⁽¹⁾	1.006	465	541	46%
Riesgo vivo	174	23	150	13%
Edificios terminados	145	18	127	13%
Edificios en construcción	14	3	11	23%
Suelo	14	1	13	8%
Sin garantía hipotecaria y otros	1	-	-	46%
Dudosos	832	442	390	53%
Edificios terminados	361	160	201	44%
Edificios en construcción	23	11	13	45%
Suelo	392	237	156	60%
Sin garantía hipotecaria y otros	55	35	21	62%
Adjudicados	4.310	2.376	1.934	55%
Edificios terminados	3.037	1.501	1.536	49%
Edificios en construcción	209	131	78	63%
Suelo	1.064	744	320	70%
Otros activos inmobiliarios ⁽²⁾	25	3	22	11%
Exposición inmobiliaria	5.341	2.843	2.498	53%

(1) Comparado con el perímetro de transparencia (Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España), el crédito promotor no incluye 2,1 miles de millones de euros (diciembre del 2018) relacionados principalmente con la cartera no dudosa transferida al área de Actividad bancaria en España.

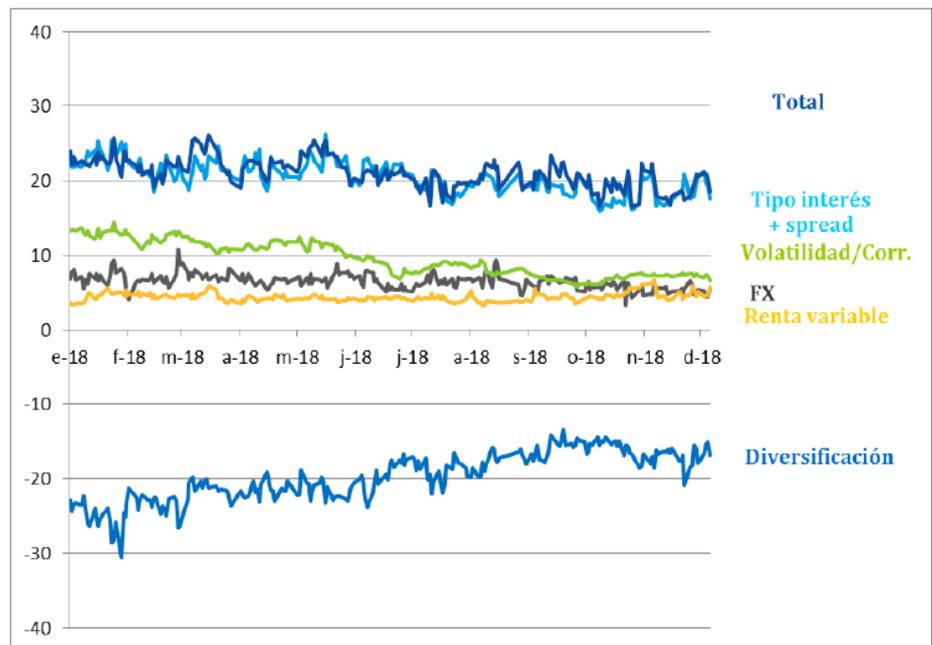
(2) Otros activos inmobiliarios no procedentes de adjudicados.

(ii) **Riesgo de mercado:** se origina en la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye, entre otros: (a) el riesgo de tipo de interés; (b) el riesgo de tipo de cambio; y (c) el riesgo de renta variable.

La métrica estándar de medición del Riesgo de Mercado es el Valor en Riesgo ("VaR"), que indica las pérdidas máximas que se pueden producir en las carteras a un nivel de

confianza dado (99%) y a un horizonte temporal (un día). Este valor estadístico, de uso generalizado en el mercado, tiene la ventaja de resumir en una única métrica los riesgos inherentes a la actividad de trading teniendo en cuenta las relaciones existentes entre todos ellos, proporcionando la predicción de pérdidas que podría experimentar la cartera de trading como resultado de las variaciones de los precios de los mercados de renta variable, tipos de interés, tipos de cambio y créditos. El análisis de riesgo de mercado incluye la consideración de los siguientes riesgos: spread de crédito, bases entre distintos instrumentos, volatilidad o riesgo de correlación.

Durante el ejercicio 2018, el VaR promedio se ha situado en 21 millones de euros, niveles inferiores a los del ejercicio 2017, con un nivel máximo en el año alcanzado el día 16 de marzo de 2018 que ascendió a 26 millones de euros. Seguidamente se muestra la evolución del riesgo de mercado del Grupo BBVA durante el ejercicio 2018, medido en términos de VaR (sin alisado), con un nivel de confianza del 99% y horizonte de 1 día expresado en millones de euros.



(iii) **Riesgo de liquidez:** tiene su origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago en tiempo y forma sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o que deterioren la reputación del Banco.

La gestión de la financiación y de la liquidez en el Grupo BBVA está fundamentada en el principio de la autonomía financiera de las entidades que lo integran, enfoque que contribuye a prevenir y limitar el riesgo de liquidez al reducir la vulnerabilidad del Grupo en periodos de riesgo elevado.

(iv) **Riesgo operacional:** es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, conducta inadecuada frente a clientes o en los mercados, fallos, interrupciones o deficiencias de los sistemas o comunicaciones, gestión inadecuada de los datos, riesgos legales y, por último, como consecuencia de acontecimientos externos, incluyendo ciberataques, fraudes cometidos por terceros, desastres y mal servicio prestado

		<p><i>por proveedores</i></p> <p><i>La gestión del riesgo operacional está orientada a la identificación de sus causas raíz, para prevenir su ocurrencia, y a la mitigación de los posibles consecuencias, mediante el establecimiento de marcos de control y planes de mitigación, al objeto de minimizar las pérdidas derivadas del mismo y su impacto sobre la generación recurrente de ingresos y el beneficio del grupo.. La gestión del riesgo operacional está integrada en la estructura de gestión global de riesgos del Grupo BBVA.</i></p> <p><i>La gestión del riesgo operacional en el Grupo se construye a partir de las palancas de valor que genera el modelo avanzado o AMA, y que son las siguientes:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>•La gestión activa del riesgo operacional y su integración en la toma de decisiones del día a día supone:</i> <ul style="list-style-type: none"> <i>-El conocimiento de las pérdidas reales asociadas a este riesgo.</i> <i>-La identificación, priorización y gestión de riesgos potenciales y reales.</i> <i>-La existencia de indicadores que permiten analizar la evolución del riesgo operacional en el tiempo, definir señales de alerta y verificar la efectividad de los controles asociados a los riesgos.</i> <p><i>Todo lo anterior contribuye a un modelo anticipatorio que permite la toma de decisiones de control y de negocio, así como priorizar los esfuerzos de mitigación en los riesgos relevantes para reducir la exposición del Grupo a eventos extremos.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>•Mejora el entorno de control y refuerza la cultura corporativa.</i> <i>•Genera un impacto reputacional positivo.</i> <i>•Modelo basado en tres líneas de defensa, alineado con las mejores prácticas internacionales.</i> <p><i>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</i></p> <p>a) Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</p> <ul style="list-style-type: none"> <i>• El Banco está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto adverso significativo en su negocio, su situación financiera y sus resultados.</i> <i>• Los requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto significativo adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</i> <i>• La adopción de las medidas de amortización y recapitalización interna (“bail-in”) previstas en la DRRB y en el Reglamento MUR podría tener un efecto adverso sobre la actividad del Banco y sobre el valor de cualquiera de los valores que emita.</i> <i>• El incumplimiento por parte del Banco y/o del Grupo del Requerimiento MREL podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. A fecha 23 de mayo de 2018 el Banco ha recibido la comunicación de Banco de España sobre su requisito mínimo de fondos propios y pasivos admisibles (el “requisito MREL”) establecido por la Junta Única de Resolución (“JUR”), donde se indica que BBVA deberá alcanzar, a partir del 1 de enero de 2020, un</i>
--	--	---

		<p>volumen de fondos propios y pasivos admisibles correspondiente al 15,08% del total de pasivos y fondos propios de su grupo de resolución, a nivel subconsolidado, a 31 de diciembre de 2016. Este requisito MREL, en términos de activos ponderado por riesgo del grupo de resolución a 31 de diciembre de 2016 ascendería a 28,04%.</p> <p>De acuerdo con la estrategia MPE ("Multiple Point of Entry") del Grupo BBVA, establecida por la JUR, el grupo de resolución está formado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y sus filiales que pertenezcan al mismo grupo de resolución europeo. A 31 de diciembre de 2016, el total de pasivos y fondos propios del grupo de resolución ascendía a 385.647 millones de euros, representando Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. alrededor del 95% del total. Los activos ponderados por riesgo del grupo de resolución a esa fecha ascendían a 207.362 millones de euros.</p> <p>Según nuestras estimaciones, la actual estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución se encuentra en línea con el citado requisito MREL.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Un aumento en las cargas fiscales y de otro tipo impuestas al sector financiero podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • Las aportaciones dirigidas a contribuir a la recuperación y resolución del sector bancario español podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • El desarrollo normativo relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación del terrorismo podrían ser eludidas o insuficientes para impedir en su totalidad el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo. • El Grupo está expuesto a riesgos relativos al cumplimiento de la legislación en materia anticorrupción y a los programas de sanciones económicas. • La normativa local podría tener un efecto significativo en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo del Banco. <p>b) Riesgos macroeconómicos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Las condiciones económicas de los países en los que el Grupo opera podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo. • Dado que la cartera de préstamos del Banco se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un efecto adverso significativo en su situación financiera. • Es posible que los acontecimientos políticos en Cataluña nos afecten adversamente. • Cualquier disminución de la calificación crediticia de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo. • El Grupo podría verse significativamente afectado por la evolución de los mercados emergentes en los que opera. • Nuestro negocio podría verse negativamente afectado por los acontecimientos políticos a nivel global, particularmente en relación con las políticas estadounidenses que afectan a México • Los resultados y la situación financiera del Grupo se han visto, y sus futuros resultados y su situación financiera pueden seguir viéndose, significativamente afectados por una caída en las valoraciones de activos como consecuencia de unas condiciones de mercado adversas.
--	--	---

- La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que este sea vulnerable a los cambios en este mercado.

c) Riesgos de liquidez y financieros:

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

El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:

Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha
DBRS	A (high)	R-1 (middle)	Estable	12/abril/2018
Fitch	A-	F-2	Negativa	5/Diciembre/2018
Moody's (*)	A3	P-2	Estable	29/Agosto/2018
Scope Ratings	A+	S-1+	Estable	26/Octubre/2017
Standard & Poor's	A-	A-2	Negativa	20/Agosto/2018

(1) DBRS Ratings Limited.
 (2) Fitch Ratings España, S.A.U.
 (3) Moody's Investor Service España, S.A.
 (4) Scope Ratings AG
 (5) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited
 (*): Adicionalmente, Moody's asigna un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A2 (fecha:29/Agosto/2018).

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.

- El alto endeudamiento de los hogares y de las empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo.

		<ul style="list-style-type: none"> • <i>El Grupo depende en cierta medida de los dividendos y demás fondos procedentes de sus filiales.</i> <p>d) Riesgos relacionados con el negocio y el sector:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>El Grupo se enfrenta a una competencia creciente en sus líneas de negocio.</i> • <i>El Grupo se enfrenta a riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones.</i> • <i>El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.</i> • <i>La capacidad del Grupo para mantener su posición competitiva depende en buena medida de sus operaciones internacionales, lo que expone al Grupo a los riesgos de tipo de cambio, políticos y de otro tipo en los países en los que opera, circunstancia que podría tener un efecto adverso significativo en su actividad, su situación financiera y sus resultados.</i> <p>e) Información financiera y otros riesgos operacionales:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Nuestros resultados financieros, ratios y capital obligatorio pueden verse negativamente afectados por cambios en las normas contables.</i> • <i>Las debilidades o errores en los procedimientos internos, los sistemas y la seguridad del Grupo podrían tener un impacto adverso significativo en sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</i> • <i>El sector financiero tiene una dependencia creciente de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden resultar inadecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar disponibles.</i> • <i>El Grupo podría ser objeto de desinformación.</i> • <i>Los estados financieros del Banco se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían causar declaraciones sustancialmente incorrectas de sus resultados y de su situación financiera.</i>
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <u>Riesgo de pérdidas</u></p> <p>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</p> <p>La inversión en un warrant no garantiza ganancias. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <p>- <u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></p> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos.</p> <p>Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y</p>

		<p>liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.</p> <p style="text-align: center;">- <u>Fluctuación del valor del warrant</u></p> <p>El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valoración del Activo Subyacente <p>El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Volatilidad <p>Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFY en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.</p> <p style="text-align: center;">- <u>Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación</u></p> <p>En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos. Estos supuestos pueden venir motivados por una interrupción de los mercados de cotización del Activo Subyacente, defecto o discontinuidad en la publicación de los índices o valores que constituyen los Activos Subyacentes, o por el acaecimiento de determinados eventos que alteren la situación societaria de las sociedades emisoras o promotoras de los subyacentes, como son las ampliaciones o reducciones de capital, pago de dividendos extraordinarios, reducción de reservas mediante devolución de aportaciones en efectivo, división del valor nominal (“Splits”), agrupación de acciones mediante variación del valor nominal, ofertas públicas de adquisición, fusiones, absorciones y situación de insolvencia.</p> <p style="text-align: center;">- <u>Riesgo de Liquidez</u></p> <p>El inversor que compra warrants debe tener en cuenta que si trata de venderlos antes de su vencimiento, la liquidez puede ser limitada. Si bien, el Emisor, para fomentar la liquidez, difusión y formación de precios en el mercado, realizará las funciones de entidad especialista de los warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, que aprueba las normas de funcionamiento del segmento de negociación de warrants, certificados y</p>
--	--	--

otros productos, en la circular 1/2009 de Sociedad de Bolsas por la que se modifican determinados aspectos de la anterior y en la Instrucción operativa 131/2015 de la Comisión de Contratación y Coordinación de Sociedad de Bolsas, en la que se establecen los parámetros de presencia en el segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, y, en su caso, en la restante normativa que desarrolle, modifique o sustituya a la anterior, si bien esta función de contrapartida no siempre evita el riesgo de liquidez.

- **Ineficiencia de cobertura**

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

- **Garantía**

El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los Activos Subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos el riesgo de una evolución desfavorable de alguno o algunos de los factores que determinan el precio del warrant y, por tanto, la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.

- **Producto de estructura compleja:**

El Folleto Base se refiere a productos cuya estructura, descripción y comprensión son complejas por lo que el warrant no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como los riesgos que pueda conllevar la inversión de los mismos. Asimismo, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en 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.

El Folleto Base recoge en términos generales la información que un posible inversor deberá tener en cuenta antes de invertir en este tipo de productos. En todo caso, es responsabilidad de cada potencial inversor hacer su propio análisis (incluyendo un análisis legal, fiscal y contable) con anterioridad a su decisión sobre la compra de los warrants. Cualquier evaluación sobre la idoneidad de los warrants para un inversor depende de, entre otras cosas, sus circunstancias financieras. Si un potencial inversor no tuviera la suficiente experiencia en temas financieros, de negocio o inversión como para decidir su compra de los warrants deberá consultar a su asesor financiero antes de tomar una decisión sobre dicha inversión. Se resalta, además, que para la descripción y los métodos de valoración de los warrants se utilizan en este folleto fórmulas matemáticas complejas.

- **Los Valores pueden estar sujetos a la adopción de medidas de Recapitalización Interna por parte de la Autoridad Española de Resolución. La adopción de medidas previstas en la Ley 11/2015 y en el Reglamento 806/2014 podría afectar significativamente a los derechos de los titulares de los Valores y su precio**

Los warrants son un producto catalogado como pasivo admisible para la recapitalización interna. En caso de resolución del emisor de dicho instrumento financiero (proceso

aplicable cuando el emisor sea inviable o sea previsible que vaya a serlo en un futuro próximo y por razones de interés público y estabilidad financiera resulte necesario evitar su liquidación concursal), dicho producto podría convertirse en acciones o ver reducido su principal, si los pasivos o fondos propios de la entidad con peor prelación son insuficientes y, en consecuencia, sus tenedores soportar pérdidas en su inversión por tal motivo. Esta prelación atiende a la capacidad de absorción de pérdidas exigida para cada instrumento por la regulación prudencial y de resolución de entidades de crédito, siguiendo el orden de mayor a menor de la siguiente manera:

Recursos propios computables

- Common Equity tier 1:
 - * Acciones ordinarias
- Additional tier 1:
 - * Valores contingentemente convertibles en acciones o CoCos (bonos y participaciones preferentes) que reúnen las características de la CRR para ser computables como AT 1.
 - * Participaciones preferentes
- tier 2:
 - * Obligaciones subordinadas computables

Recursos ajenos

- Subordinados:
 - * Deuda e instrumentos subordinados no computables.
- valores contingentemente convertibles (Cocos) con cláusulas contractuales que no cumplen con todos los requisitos de la CRR para ser computables como At1 o T2".
- Ordinarios:
 - * Deuda senior.
 - * Depósitos no asegurados.
 - * Depósitos asegurados no cubiertos (por el exceso sobre 100.000 €).
 - * Acreedores ordinarios excluidos de bail-in
- Asegurados o garantizados:
 - * Depósitos (depositantes) asegurados cubiertos (hasta 100.000 €).
 - * Deuda e instrumentos garantizados (bonos y cédulas hipotecarias,...).

- **Información adicional sobre diferencias entre los warrants y los depósitos bancarios en términos de rentabilidad, riesgo y liquidez**

Los warrants constituyen un producto diferente al depósito bancario. Mientras que un **Warrant** es un valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor, a cambio del pago de una prima, el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del Warrant o a su vencimiento; un **depósito bancario ordinario** es un contrato por el que el cliente entrega a la entidad financiera una cantidad de dinero durante determinado plazo, transcurrido el cual la entidad se lo devuelve. La remuneración o los intereses pactados pueden cobrarse al vencimiento del plazo o de forma periódica, según se acuerde con la entidad financiera.

La rentabilidad de una inversión en Warrants, al ser un producto cotizado en un mercado secundario oficial, se determina por la diferencia entre el precio de liquidación (en la fecha de ejercicio o de vencimiento) o de venta, en su caso, y el precio de adquisición. Tanto el precio de adquisición como el precio de liquidación o precio de venta variará en función del precio de cotización que pueda tener el Warrant en dicho mercado secundario, por lo que a priori no es posible determinar el rendimiento resultante para cada inversor sobre aquellos Warrants que se emitan durante la vigencia del presente Folleto Base. Sin embargo, **la rentabilidad del depósito bancario** estará determinada por el tipo de interés y las fechas de pago pactadas con la entidad financiera. En el supuesto de que exista la posibilidad de cancelación anticipada del

depósito, la rentabilidad podría reducirse (hasta ser nula), si el contrato recogiera penalizaciones para este supuesto. No obstante, el nominal del Depósito no se vería afectado.

En términos de riesgo, los warrants no cuentan con la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos, mientras que los depósitos sí cuentan con esta cobertura hasta un límite de 100.000 euros.

La liquidez del depósito no está condicionada a que se encuentre una contrapartida en el mercado, sino que es proporcionada directamente por la entidad de crédito depositaria y depende de las condiciones contractuales suscritas. Antes de la fecha de vencimiento, la liquidez estará condicionada a lo que se haya pactado con la entidad. En caso de no permitirse la cancelación anticipada del depósito, el cliente podría tener restringida la liquidez. Llegada la fecha de vencimiento pactada, se reembolsará al depositante la totalidad del importe depositado. **En el caso de los Warrants, la liquidez** depende de la formación de precios que puedan proporcionar el Emisor y terceras partes en el mercado secundario oficial donde cotizan. Si bien el Emisor para fomentar la liquidez, realizará las funciones de entidad especialista de los Warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, que aprueba las normas de funcionamiento del segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, en la circular 1/2009 de Sociedad de Bolsas por la que se modifican determinados aspectos de la anterior y en la Instrucción operativa 131/2015 de la Comisión de Contratación y Coordinación de Sociedad de Bolsas, en la que se establecen los parámetros de presencia en el segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, y, en su caso, en la restante normativa que desarrolle, modifique o sustituya a la anterior.

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.	Las emisiones de valores a realizar al amparo del presente Folleto Base, obedecen a la actividad propia del negocio bancario de BBVA.
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p>Condiciones de la Oferta:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Fecha de emisión: 06 de marzo de 2019 - Nº de warrants emitidos: 99.850.000 - Importe efectivo emitido: 29.864.500,00 euros - Plazo durante el que estará abierta la oferta y descripción del proceso de solicitud: <p>Los warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. 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>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>Procedimiento de solicitud: Los inversores podrán realizar operaciones de compraventa en el mercado secundario oficial, cursando órdenes a través de los intermediarios financieros. El inversor que desee cursar órdenes de compraventa de valores habrá de suscribir la correspondiente orden normalizada de valores. En la orden podrá indicar un precio o limitar el mismo, de conformidad con lo establecido por la normativa bursátil aplicable a todas las compraventas de valores realizadas en Bolsa, incluidos los warrants. Las órdenes serán cursadas por número de warrants y no por importes efectivos.</p> <p>Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos: El método y los plazos para el pago de los valores y la entrega de los mismos, una vez admitidos a negociación, estarán sujetos a las prácticas habituales para los valores cotizados.</p> <p>Colectivo de potenciales inversores a los que se ofertan los Valores: Los Warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A., colocándose después en el Mercado Secundario. Una vez que los Warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p>Los Valores emitidos podrán ser colocados tanto a inversores minoristas como a inversores cualificados.</p> <p>Precios</p> <ul style="list-style-type: none"> - Precio de la emisión: Véase tabla anexa a este resumen <p>Colocación y aseguramiento: La entidad colocadora es Banco Bilbao Vizcaya</p>

		Sección E — Oferta
		<p>Argentaria, S.A. La entidad que suscribirá las emisiones de warrants en el mercado primario es Corporación General Financiera, S.A., sociedad del grupo BBVA.</p> <p>Agente de pagos: Las funciones de Agente de Pagos de las emisiones serán realizadas por el propio Emisor.</p> <p>Agente de Cálculo: El Agente de Cálculo de las emisiones realizadas bajo el Folleto Base será Altura Markets S.V., S.A.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta.	<p>Corporación General Financiera, S.A. es una sociedad del Grupo BBVA, que suscribe los warrants emitidos en el mercado primario.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50 por BBVA y Societe Generale, que desempeña la función de 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</p> <p>Corporación General Financiera, S.A., y Altura Markets S.V., S.A., el agente de cálculo, y cualesquiera otras personas participantes en las futuras emisiones no tienen ningún interés particular que sea importante para las mismas.</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, mantenimiento y liquidación 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	Acciona SA	ES0125220311	86.00	400,000	0.10	6-mar-19	21-jun-19	0.66	EUR	ES0613216PN2
Put	Acciona SA	ES0125220311	84.00	300,000	0.10	6-mar-19	21-jun-19	0.27	EUR	ES0613216PO0
Call	Acciona SA	ES0125220311	86.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-sep-19	0.76	EUR	ES0613216PP7
Put	Acciona SA	ES0125220311	84.00	300,000	0.10	6-mar-19	20-sep-19	0.48	EUR	ES0613216PQ5
Call	Acciona SA	ES0125220311	84.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.95	EUR	ES0613216PR3
Call	Acciona SA	ES0125220311	86.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.85	EUR	ES0613216PS1
Call	Acciona SA	ES0125220311	88.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.75	EUR	ES0613216PT9
Put	Acciona SA	ES0125220311	80.00	300,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.47	EUR	ES0613216PU7
Put	Acciona SA	ES0125220311	86.00	300,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.72	EUR	ES0613216PV5
Call	Acerinox SA	ES0132105018	9.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.30	EUR	ES0613216PW3
Call	Acerinox SA	ES0132105018	10.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.20	EUR	ES0613216PX1
Call	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.12	EUR	ES0613216PY9
Call	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.08	EUR	ES0613216PZ6
Put	Acerinox SA	ES0132105018	10.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.40	EUR	ES0613216QA7
Put	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.58	EUR	ES0613216QB5

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	38.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-sep-19	0.97	EUR	ES0613216QC3
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	39.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-sep-19	0.83	EUR	ES0613216QD1
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	38.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-sep-19	0.58	EUR	ES0613216QE9
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	37.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	1.23	EUR	ES0613216QF6
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	38.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	1.08	EUR	ES0613216QG4
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	39.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.95	EUR	ES0613216QH2
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	40.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.83	EUR	ES0613216QI0
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	38.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.74	EUR	ES0613216QJ8
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	39.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.85	EUR	ES0613216QK6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	4.75	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.41	EUR	ES0613216QS9
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.00	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.33	EUR	ES0613216QT7
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.25	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.26	EUR	ES0613216QU5
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.21	EUR	ES0613216QV3
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.75	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.16	EUR	ES0613216QW1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.12	EUR	ES0613216QX9
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.25	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.09	EUR	ES0613216QY7

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	5.00	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.22	EUR	ES0613216QZ4
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.25	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.28	EUR	ES0613216RA5
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.35	EUR	ES0613216RB3
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.75	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.42	EUR	ES0613216RC1
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.27	EUR	ES0613216TI4
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.20	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.22	EUR	ES0613216TJ2
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.40	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.17	EUR	ES0613216TK0
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.60	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.13	EUR	ES0613216TL8
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.80	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.10	EUR	ES0613216TM6
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.08	EUR	ES0613216TN4
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.20	2,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.06	EUR	ES0613216TO2
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.19	EUR	ES0613216TP9
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.40	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.29	EUR	ES0613216TQ7
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.80	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.42	EUR	ES0613216TR5
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.20	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.58	EUR	ES0613216TS3
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	400,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.68	EUR	ES0613216QL4

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	7.00	400,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.38	EUR	ES0613216QM2
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	400,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.18	EUR	ES0613216QN0
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	9.00	400,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.08	EUR	ES0613216QO8
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	300,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.37	EUR	ES0613216QP5
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	300,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.51	EUR	ES0613216QQ3
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	300,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.68	EUR	ES0613216QR1
Call	Enagas SA	ES0130960018	24.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.53	EUR	ES0613216RD9
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.41	EUR	ES0613216RE7
Call	Enagas SA	ES0130960018	26.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.31	EUR	ES0613216RF4
Put	Enagas SA	ES0130960018	25.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.65	EUR	ES0613216RG2
Put	Enagas SA	ES0130960018	26.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.80	EUR	ES0613216RH0
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	21.00	400,000	0.25	6-mar-19	21-jun-19	0.24	EUR	ES0613216RI8
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	300,000	0.25	6-mar-19	21-jun-19	0.19	EUR	ES0613216RJ6
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	21.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-sep-19	0.31	EUR	ES0613216RK4
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-sep-19	0.28	EUR	ES0613216RL2
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.44	EUR	ES0613216RM0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	21.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.34	EUR	ES0613216RN8
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	22.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.26	EUR	ES0613216RO6
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.39	EUR	ES0613216RP3
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	21.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.53	EUR	ES0613216RQ1
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.75	1,000,000	0.50	6-mar-19	21-jun-19	0.07	EUR	ES0613216RR9
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.50	750,000	0.50	6-mar-19	21-jun-19	0.21	EUR	ES0613216RS7
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.00	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.30	EUR	ES0613216RT5
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.25	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.24	EUR	ES0613216RU3
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.50	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.19	EUR	ES0613216RV1
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.75	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.14	EUR	ES0613216RW9
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	8.00	1,000,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.11	EUR	ES0613216RX7
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.50	750,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.37	EUR	ES0613216RY5
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.75	750,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.45	EUR	ES0613216RZ2
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	8.00	750,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.54	EUR	ES0613216SA3
Call	Inditex SA	ES0148396007	25.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.82	EUR	ES0613216SB1
Call	Inditex SA	ES0148396007	26.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.69	EUR	ES0613216SC9

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Inditex SA	ES0148396007	27.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.57	EUR	ES0613216SD7
Call	Inditex SA	ES0148396007	28.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.46	EUR	ES0613216SE5
Call	Inditex SA	ES0148396007	29.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.37	EUR	ES0613216SF2
Put	Inditex SA	ES0148396007	24.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.38	EUR	ES0613216SG0
Put	Inditex SA	ES0148396007	26.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.59	EUR	ES0613216SH8
Put	Inditex SA	ES0148396007	28.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.87	EUR	ES0613216SI6
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	9.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.43	EUR	ES0613216SJ4
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.30	EUR	ES0613216SK2
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.20	EUR	ES0613216SL0
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.31	EUR	ES0613216SM8
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.46	EUR	ES0613216SN6
Call	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	23.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.43	EUR	ES0613216SO4
Call	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	24.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.32	EUR	ES0613216SP1
Call	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	25.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.23	EUR	ES0613216SQ9
Call	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	26.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.17	EUR	ES0613216SR7
Put	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	24.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.61	EUR	ES0613216SS5

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	25.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.77	EUR	ES0613216ST3
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	18.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.39	EUR	ES0613216SU1
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	19.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.27	EUR	ES0613216SV9
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	20.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.18	EUR	ES0613216SW7
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	22.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.07	EUR	ES0613216SX5
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	18.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.31	EUR	ES0613216SY3
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	20.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.60	EUR	ES0613216SZ0
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	14.00	1,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.44	EUR	ES0613216TA1
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	1,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.30	EUR	ES0613216TB9
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	1,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.20	EUR	ES0613216TC7
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	1,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.12	EUR	ES0613216TD5
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	1,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.07	EUR	ES0613216TE3
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	750,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.38	EUR	ES0613216TF0
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	750,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.53	EUR	ES0613216TG8
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	750,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.71	EUR	ES0613216TH6
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	14.00	400,000	0.25	6-mar-19	21-jun-19	0.33	EUR	ES0613216TT1

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	13.00	300,000	0.25	6-mar-19	21-jun-19	0.33	EUR	ES0613216TU9
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	12.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.82	EUR	ES0613216TV7
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	13.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.69	EUR	ES0613216TW5
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	14.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.58	EUR	ES0613216TX3
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	15.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.49	EUR	ES0613216TY1
Put	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	13.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.59	EUR	ES0613216TZ8
Put	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	14.00	300,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.73	EUR	ES0613216UA9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	6.50	2,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.25	EUR	ES0613216UB7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	7.00	2,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.18	EUR	ES0613216UC5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	7.50	2,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.12	EUR	ES0613216UD3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	8.00	2,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.07	EUR	ES0613216UE1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	8.50	2,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.04	EUR	ES0613216UF8
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	2,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.03	EUR	ES0613216UG6
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.01	EUR	ES0613216UH4
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	7.00	1,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.13	EUR	ES0613216UI2
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	7.50	1,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.19	EUR	ES0613216UJ0

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	8.00	1,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.28	EUR	ES0613216UK8
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	8.50	1,000,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.37	EUR	ES0613216UL6

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

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 21 de junio de 2018 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 29 de noviembre de 2018 y 21 de febrero de 2019 respectivamente.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor (www.bbva.es) y de la CNMV (www.cnmv.es).
- c) a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes condiciones finales, y el Resumen del Folleto Base adaptado a la presente emisión.
- d) aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con NIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por los acuerdos del Consejo de Administración de fecha 26 de abril de 2018, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Allianz SE	DE0008404005	190.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	1.54	EUR	ES0613216UM4
Call	Allianz SE	DE0008404005	200.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	1.06	EUR	ES0613216UN2
Call	Allianz SE	DE0008404005	210.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.71	EUR	ES0613216UO0
Put	Allianz SE	DE0008404005	190.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	1.38	EUR	ES0613216UP7
Put	Allianz SE	DE0008404005	210.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	2.55	EUR	ES0613216UQ5
Call	Axa SA	FR0000120628	22.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.39	EUR	ES0613216UR3
Call	Axa SA	FR0000120628	24.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.21	EUR	ES0613216US1

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Axa SA	FR0000120628	26.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.11	EUR	ES0613216UT9
Put	Axa SA	FR0000120628	22.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.49	EUR	ES0613216UU7
Put	Axa SA	FR0000120628	24.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.81	EUR	ES0613216UV5
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	62.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	1.31	EUR	ES0613216UW3
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	66.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	1.07	EUR	ES0613216UX1
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	70.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.86	EUR	ES0613216UY9
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	64.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.58	EUR	ES0613216UZ6
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	68.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.75	EUR	ES0613216VA7
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	40.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.61	EUR	ES0613216VB5
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	44.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.39	EUR	ES0613216VC3
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.23	EUR	ES0613216VD1
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	44.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.49	EUR	ES0613216VE9
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.73	EUR	ES0613216VF6
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	8.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.30	EUR	ES0613216VG4
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	9.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.20	EUR	ES0613216VH2
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	10.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.13	EUR	ES0613216VI0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	8.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.27	EUR	ES0613216VJ8
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	10.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.60	EUR	ES0613216VK6
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.43	EUR	ES0613216VL4
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.28	EUR	ES0613216VM2
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.18	EUR	ES0613216VN0
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.10	EUR	ES0613216VO8
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.25	EUR	ES0613216VP5
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.40	EUR	ES0613216VQ3
Call	ENI SPA	IT0003132476	15.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.22	EUR	ES0613216VR1
Call	ENI SPA	IT0003132476	17.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.08	EUR	ES0613216VS9
Put	ENI SPA	IT0003132476	16.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.54	EUR	ES0613216VT7
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	34.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.94	EUR	ES0613216WD9
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	36.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.70	EUR	ES0613216WE7
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	36.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.95	EUR	ES0613216WF4
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	38.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	1.26	EUR	ES0613216WG2
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.40	500,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.29	EUR	ES0613216VU5

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.80	500,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.21	EUR	ES0613216VV3
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.20	500,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.15	EUR	ES0613216VW1
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.40	400,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.37	EUR	ES0613216VX9
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.80	400,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.49	EUR	ES0613216VY7
Call	Orange SA	FR0000133308	13.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.26	EUR	ES0613216VZ4
Call	Orange SA	FR0000133308	15.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.09	EUR	ES0613216WA5
Put	Orange SA	FR0000133308	13.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.28	EUR	ES0613216WB3
Put	Orange SA	FR0000133308	15.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.62	EUR	ES0613216WC1
Call	Sanofi SA	FR0000120578	73.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-sep-19	0.50	EUR	ES0613216WH0
Put	Sanofi SA	FR0000120578	73.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-sep-19	0.49	EUR	ES0613216WI8
Call	Sanofi SA	FR0000120578	70.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.72	EUR	ES0613216WJ6
Call	Sanofi SA	FR0000120578	74.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.52	EUR	ES0613216WK4
Call	Sanofi SA	FR0000120578	78.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.36	EUR	ES0613216WL2
Put	Sanofi SA	FR0000120578	70.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.49	EUR	ES0613216WM0
Put	Sanofi SA	FR0000120578	74.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.68	EUR	ES0613216WN8
Call	Siemens AG	DE0007236101	90.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	1.23	EUR	ES0613216WO6

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Siemens AG	DE0007236101	100.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.68	EUR	ES0613216WP3
Call	Siemens AG	DE0007236101	110.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.34	EUR	ES0613216WQ1
Put	Siemens AG	DE0007236101	100.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.97	EUR	ES0613216WR9
Put	Siemens AG	DE0007236101	110.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	1.63	EUR	ES0613216WS7
Call	Societe Generale	FR0000130809	25.00	500,000	0.25	6-mar-19	21-jun-19	0.74	EUR	ES0613216WT5
Call	Societe Generale	FR0000130809	27.00	500,000	0.25	6-mar-19	21-jun-19	0.45	EUR	ES0613216WU3
Put	Societe Generale	FR0000130809	25.00	400,000	0.25	6-mar-19	21-jun-19	0.32	EUR	ES0613216WV1
Call	Societe Generale	FR0000130809	25.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-sep-19	0.81	EUR	ES0613216WW9
Call	Societe Generale	FR0000130809	27.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-sep-19	0.54	EUR	ES0613216WX7
Put	Societe Generale	FR0000130809	25.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-sep-19	0.51	EUR	ES0613216WY5
Call	Societe Generale	FR0000130809	25.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.85	EUR	ES0613216WZ2
Call	Societe Generale	FR0000130809	27.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.60	EUR	ES0613216XA3
Call	Societe Generale	FR0000130809	29.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.41	EUR	ES0613216XB1
Put	Societe Generale	FR0000130809	25.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.68	EUR	ES0613216XC9
Put	Societe Generale	FR0000130809	27.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.93	EUR	ES0613216XD7
Call	Total SA	FR0000120271	46.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	1.38	EUR	ES0613216XE5

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	6-mar-19	20-dic-19	0.84	EUR	ES0613216XF2
Call	Total SA	FR0000120271	54.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.48	EUR	ES0613216XG0
Put	Total SA	FR0000120271	48.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.89	EUR	ES0613216XH8
Put	Total SA	FR0000120271	52.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	1.44	EUR	ES0613216XI6

- **Número de warrants emitidos:** 34.500.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 21.408.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 06 de marzo de 2019
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el *apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente* del Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 21 de junio de 2018, 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
Axa SA	CS	CS FP <Equity> DES	CS FP <Equity> HVT	CS FP <Equity> HIVG	CS FP <Equity> GP
Bayer AG	BAY	BAY GR <Equity> DES	BAY GR <Equity> HVT	BAY GR <Equity> HIVG	BAY GR <Equity> GP
BNP Paribas SA	BNP	BNP FP <Equity> DES	BNP FP <Equity> HVT	BNP FP <Equity> HIVG	BNP FP <Equity> GP
Deutsche Bank AG	DBK	DBK GR <Equity> DES	DBK GR <Equity> HVT	DBK GR <Equity> HIVG	DBK GR <Equity> GP
Deutsche Telekom AG	DTE	DTE GR <Equity> DES	DTE GR <Equity> HVT	DTE GR <Equity> HIVG	DTE GR <Equity> GP
ENI SPA	ENI	ENI IM <Equity> DES	ENI IM <Equity> HVT	ENI IM <Equity> HIVG	ENI IM <Equity> GP
Koninklijke Philips Electronics NV	PHIA	PHIA NA <Equity> DES	PHIA NA <Equity> HVT	PHIA NA <Equity> HIVG	PHIA NA <Equity> GP
Nokia OYJ	NOK1V	NOK1V FH <Equity> DES	NOK1V FH <Equity> HVT	NOK1V FH <Equity> HIVG	NOK1V FH <Equity> GP
Orange SA	ORA	ORA FP <Equity> DES	ORA FP <Equity> HVT	ORA FP <Equity> HIVG	ORA FP <Equity> GP
Sanofi SA	SAN	SAN FP <Equity> DES	SAN FP <Equity> HVT	SAN FP <Equity> HIVG	SAN FP <Equity> GP
Siemens AG	SIE	SIE GR <Equity> DES	SIE GR <Equity> HVT	SIE GR <Equity> HIVG	SIE GR <Equity> GP
Societe Generale	SOGN	SOGN FP <Equity> DES	SOGN FP <Equity> HVT	SOGN FP <Equity> HIVG	SOGN FP <Equity> GP
Total SA	FP	FP FP<Equity> DES	FP FP <Equity> HVT	FP FP <Equity> HIVG	FP FP <Equity> GP

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

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

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

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

En Madrid, 06 de marzo de 2019.

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 06 DE MARZO DE 2019 DE BANCO BILBAO
VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES INTERNACIONALES**

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

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

Sección B — Emisor																																																																																																																									
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Emisor”, la “Entidad Emisora” o “BBVA”) sociedad matriz del Grupo BBVA, N.I.F. n.º A-48265169.																																																																																																																							
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.	BBVA con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao, 48005, España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España, si bien, desde el 4 de noviembre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) asumió sus nuevas funciones de supervisión con la entrada en funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). El MUS se compone del BCE y de las autoridades nacionales de los Estados miembros participantes.																																																																																																																							
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2018, 2017 y 2016, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="7">Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>% total</th> <th>2017 ⁽¹⁾</th> <th>% total</th> <th>2016 ⁽¹⁾</th> <th>% total</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td>335.294</td> <td>50%</td> <td>319.417</td> <td>46%</td> <td>335.847</td> <td>46%</td> </tr> <tr> <td>Non Core Real Estate</td> <td>4.163</td> <td>1%</td> <td>9.714</td> <td>1%</td> <td>13.713</td> <td>2%</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td>82.057</td> <td>12%</td> <td>75.775</td> <td>11%</td> <td>88.902</td> <td>12%</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td>96.455</td> <td>14%</td> <td>94.061</td> <td>14%</td> <td>93.318</td> <td>13%</td> </tr> <tr> <td>Turquía</td> <td>66.250</td> <td>10%</td> <td>78.694</td> <td>11%</td> <td>84.866</td> <td>12%</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td>52.385</td> <td>8%</td> <td>74.636</td> <td>11%</td> <td>77.918</td> <td>11%</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td>18.000</td> <td>3%</td> <td>17.265</td> <td>3%</td> <td>19.106</td> <td>3%</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td>654.605</td> <td></td> <td>669.562</td> <td></td> <td>713.670</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo</td> <td>22.084</td> <td>3%</td> <td>20.497</td> <td>3%</td> <td>18.186</td> <td>2%</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td>676.689</td> <td></td> <td>690.059</td> <td></td> <td>731.856</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>⁽¹⁾ Los saldos correspondientes a diciembre 2017 y 2016 han sido reexpresados.</p> <p>Los datos del cuadro anterior proceden de las cuentas anuales consolidadas auditadas correspondientes al ejercicio 2018.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="5">Resultados del Grupo por segmentos de negocio</th> </tr> <tr> <th></th> <th>Notas</th> <th>2018</th> <th>2017</th> <th>2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td></td> <td>1.522</td> <td>1.374</td> <td>912</td> </tr> <tr> <td>Non Core Real Estate</td> <td></td> <td>(78)</td> <td>(490)</td> <td>(595)</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td></td> <td>735</td> <td>486</td> <td>459</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td></td> <td>2.384</td> <td>2.187</td> <td>1.980</td> </tr> <tr> <td>Turquía</td> <td></td> <td>569</td> <td>826</td> <td>599</td> </tr> </tbody> </table>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)								2018	% total	2017 ⁽¹⁾	% total	2016 ⁽¹⁾	% total	Actividad bancaria en España	335.294	50%	319.417	46%	335.847	46%	Non Core Real Estate	4.163	1%	9.714	1%	13.713	2%	Estados Unidos	82.057	12%	75.775	11%	88.902	12%	México	96.455	14%	94.061	14%	93.318	13%	Turquía	66.250	10%	78.694	11%	84.866	12%	América del Sur	52.385	8%	74.636	11%	77.918	11%	Resto de Eurasia	18.000	3%	17.265	3%	19.106	3%	Subtotal activos por áreas de negocio	654.605		669.562		713.670		Centro Corporativo	22.084	3%	20.497	3%	18.186	2%	Total activos Grupo BBVA	676.689		690.059		731.856		Resultados del Grupo por segmentos de negocio						Notas	2018	2017	2016	Actividad bancaria en España		1.522	1.374	912	Non Core Real Estate		(78)	(490)	(595)	Estados Unidos		735	486	459	México		2.384	2.187	1.980	Turquía		569	826	599
Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)																																																																																																																									
	2018	% total	2017 ⁽¹⁾	% total	2016 ⁽¹⁾	% total																																																																																																																			
Actividad bancaria en España	335.294	50%	319.417	46%	335.847	46%																																																																																																																			
Non Core Real Estate	4.163	1%	9.714	1%	13.713	2%																																																																																																																			
Estados Unidos	82.057	12%	75.775	11%	88.902	12%																																																																																																																			
México	96.455	14%	94.061	14%	93.318	13%																																																																																																																			
Turquía	66.250	10%	78.694	11%	84.866	12%																																																																																																																			
América del Sur	52.385	8%	74.636	11%	77.918	11%																																																																																																																			
Resto de Eurasia	18.000	3%	17.265	3%	19.106	3%																																																																																																																			
Subtotal activos por áreas de negocio	654.605		669.562		713.670																																																																																																																				
Centro Corporativo	22.084	3%	20.497	3%	18.186	2%																																																																																																																			
Total activos Grupo BBVA	676.689		690.059		731.856																																																																																																																				
Resultados del Grupo por segmentos de negocio																																																																																																																									
	Notas	2018	2017	2016																																																																																																																					
Actividad bancaria en España		1.522	1.374	912																																																																																																																					
Non Core Real Estate		(78)	(490)	(595)																																																																																																																					
Estados Unidos		735	486	459																																																																																																																					
México		2.384	2.187	1.980																																																																																																																					
Turquía		569	826	599																																																																																																																					

Sección B — Emisor					
		América del Sur	591	861	771
		Resto de Eurasia	93	125	151
		Subtotal resultados de áreas de negocio	5.818	5.368	4.276
		Centro Corporativo	(494)	(1.848)	(801)
		Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	6	5.324	3.519
		Resultados no asignados	-	-	-
		Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
		Otros resultados (*)	827	1.243	1.218
		Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	2.295	2.169	1.699
		Resultado antes de impuestos	6	8.446	6.931
		(*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.			
		Los datos del cuadro anterior están auditados.			
		La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur, Estados Unidos y Turquía, además mantiene una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:			
		<ul style="list-style-type: none"> ■ España 	<p>La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., 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.</p>		
		<ul style="list-style-type: none"> ■ México 	<p>El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en el de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.</p>		
		<ul style="list-style-type: none"> ■ América del Sur 	<p>La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario, financiero y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).</p> <p>En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%. En el Anexo I se indican las sociedades en las que, aunque el Grupo BBVA poseía a 31 de diciembre de 2018 un porcentaje de propiedad inferior al 50%, se consolidan por el método de integración global (ver Nota 2.1).</p>		
		<ul style="list-style-type: none"> ■ Estados Unidos 			

		Sección B — Emisor
		<p>La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; así como de la sucursal de BBVA en Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Turquía <p>La actividad del Grupo en Turquía se desarrolla principalmente a través del Grupo Garanti.</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Resto de Europa <p>La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras, principalmente, en Irlanda, Suiza, Italia, Países Bajos, Finlandia y Rumanía; sucursales del Banco en Alemania, Bélgica, Francia, Italia, Portugal y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Asia-Pacífico <p>La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales del Banco (Taipei, Tokio, Hong Kong, Singapur y Shanghai) y de oficinas de representación (Beijing, Seúl, Mumbai, Abu Dhabi y Yakarta).</p>
B.4.a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>El crecimiento económico mundial se mantuvo robusto en el conjunto de 2018 (alrededor del 3,6%), aunque se desaceleró más de lo esperado en la segunda mitad del año pasado por el efecto más evidente del proteccionismo en el comercio global y el sector industrial junto con las señales de desaceleración en China, la Eurozona y Estados Unidos. Ante este escenario de más incertidumbre global, y con la inflación moderándose por los menores precios del petróleo, tanto la Reserva Federal como el BCE se han mostrado más cautos y pacientes a la hora de avanzar en la normalización de la política monetaria, tras las decisiones de diciembre de subir los tipos de interés hasta el rango del 2,25%-2,50% en Estados Unidos y de finalizar el programa de compras de activos en Europa, y ha sido clave para contener el fuerte aumento de las tensiones financieras. Hacia adelante, las decisiones de ambos bancos centrales dependerán de la evolución de la economía. En este sentido, la incertidumbre continuará elevada en la primera mitad de este año a la espera de ver cómo evolucionan las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China así como la salida de Reino Unido de la Unión Europea, y serán clave para reducir las tensiones financieras y permitir una desaceleración suave de la economía global, en línea con las previsiones de BBVA Research de un crecimiento mundial de 3,5% en 2019 y 3,4% en 2020.</p> <p>Este escenario global está sujeto a riesgos mayoritariamente negativos y es cada vez más incierto, dada la naturaleza política de muchos de ellos. El más inmediato continúa siendo el proteccionismo, al que también se añaden las preocupaciones sobre la intensidad del ajuste de la actividad tanto en Estados Unidos como en China, así como el aumento de la incertidumbre en Europa, ligada sobre todo a factores políticos. En el medio plazo, las políticas expansivas adicionales que se están aplicando en China podrían retrasar el ajuste del fuerte endeudamiento de la economía.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial España</p> <p>Los fundamentos de la economía española avalan la continuidad del crecimiento en los</p>

		Sección B — Emisor
		<p>próximos años, aunque, nuevamente, a un ritmo menor tras moderarse en 2018 alrededor de medio punto hasta el 2,5%. Estas expectativas de desaceleración se sustentan tanto en factores externos como internos. Entre los primeros, destaca el menor impulso que ahora proporciona la política monetaria, así como la moderación del crecimiento global y el agotamiento de los flujos turísticos. A nivel interno, el efecto positivo de la demanda doméstica embalsada podría haberse terminado de absorber y redundará en una menor expansión del gasto, a lo que se une los efectos negativos de la persistencia de la incertidumbre sobre la política económica y de algunas de las medidas adoptadas recientemente. Aun así, algunos factores contribuirán a contener la tendencia de desaceleración de la economía, entre los que destacan los menores precios del petróleo y una política fiscal expansiva. Así, las previsiones de BBVA Research sitúan el crecimiento anual en el 2,4% en 2019 y en el 2% en 2020.</p> <p>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</p> <p>El mercado inmobiliario ha continuado favoreciéndose del crecimiento económico y de la capacidad de la economía de seguir creando empleo. Todo ello en un contexto en el que los tipos de interés han permanecido en cotas relativamente reducidas. Sin embargo, en los últimos meses de 2018, el aumento de la incertidumbre en torno a la política económica y el ligero deterioro de la confianza de los consumidores parecen haber irrumpido con algo más de fuerza en el mercado inmobiliario, repercutiendo en las decisiones de inversión de los hogares.</p> <p>Con todo, 2018 fue el quinto año consecutivo de crecimiento de las ventas inmobiliarias, mostrando un avance del 8,4% respecto a 2017, según los datos del Centro de Información Estadística del Notariado. Se trata de un crecimiento algo más moderado que en años anteriores que, en gran medida, responde al nivel de ventas alcanzado, lejos de mínimos. Entre el mínimo de 2013, cuando se vendieron poco más de 306.000 viviendas, y 2018, las transacciones experimentaron un incremento del 90,0%. Así, el nivel de ventas en 2018 ascendió al 65,4% de las llevadas a cabo, en promedio anual, entre 2004 y 2007.</p> <p>Las condiciones hipotecarias continúan favoreciendo el crecimiento de las ventas residenciales. Unos tipos de interés que permanecen en cotas relativamente reducidas, la mayor competencia entre entidades financieras, las perspectivas de crecimiento económico, aunque a tasas algo más moderadas, y la persistencia del tono expansivo de la política monetaria son factores que seguirán beneficiando el incremento del nuevo crédito hipotecario destinado a la compra de vivienda. Así, según los datos del Banco de España, en 2018 el crédito nuevo para compra de vivienda creció el 16,8% (14,2% incluyendo la refinanciación y negociación de créditos existentes). Por su parte, según el Centro de Información Estadística del Notariado, en 2018 la firma de hipotecas creció el 13,6%, hasta los casi 260.600 préstamos.</p> <p>El precio de la vivienda siguió respondiendo al avance de las ventas residenciales. Según el Índice del Precio de la Vivienda (IPV) del Instituto Nacional de Estadística (INE), en los primeros tres trimestres de 2018 la vivienda se revalorizó a un promedio interanual del 6,7%, casi 1pp más que en el mismo periodo de 2017. De nuevo, continuó percibiéndose una elevada heterogeneidad por regiones. Así, el crecimiento del precio de la vivienda en los tres primeros trimestres de 2018 varió entre el aumento del 1,6% registrado en Extremadura y el 10,4% de Madrid.</p> <p>La actividad constructora mantuvo su expansión. A falta de conocer el dato de visados del mes de diciembre, 2018 será el quinto año consecutivo de crecimiento de los permisos para iniciar nuevas viviendas. Así, en 2018 se habrían visado algo más de 100.000 nuevas viviendas, casi un 25% más que en 2017 cuando los permisos aprobados fueron</p>

		Sección B — Emisor
		<p>casi 80.800. Aun así, el nivel de visados es relativamente reducido y tan sólo representan el 14,7% de los aprobados, en promedio anual, entre 2004 y 2007.</p> <p>Entorno sectorial Banca en España</p> <p>En cuanto al sector bancario español, con datos del Banco de España, el volumen total de crédito al sector privado (familia y empresas) muestra una disminución del 2,8% interanual hasta noviembre de 2018, lo que sitúa el volumen de crédito del sistema en el 105% del PIB. Durante los tres primeros trimestres del año se han completado varias operaciones de venta de activos y carteras de crédito (algunas anunciadas en 2017), lo que ha contribuido a reducir el volumen de crédito total del sistema. Por carteras, con datos a septiembre de 2018, el volumen de crédito a hogares se mantiene en el mismo nivel de septiembre de 2017, con una disminución interanual del crédito hipotecario y un aumento del 7,2% del crédito a hogares para otros fines distintos a la adquisición de vivienda. En cuanto al crédito a empresas, el total cae un 6,4% por la caída del 15% del crédito a actividades inmobiliarias por las operaciones de venta de activos y crédito ya comentadas. El resto de crédito a empresas cae ligeramente a septiembre de 2018. Con datos acumulados a cierre de 2018, la nueva producción de crédito mantiene una tendencia creciente (+9,0% a/a) con crecimiento en todas las carteras. Es destacable el caso de las nuevas operaciones de crédito a familias y pymes, que han encadenado 60 meses consecutivos de crecimiento interanual (desde enero de 2014).</p> <p>La morosidad del sector sigue mejorando. En noviembre de 2018 la tasa de mora del sistema se situó en el 6,01%, un 25,6% (207 puntos básicos) más baja que doce meses antes. La tendencia a la baja observada desde diciembre de 2013 en el volumen de crédito dudoso se acentúa en 2018 por las ventas de carteras de activos inmobiliarios y crédito dudoso cerradas durante el año, y cae un 27,7% interanual a noviembre (-28,3bn € en doce meses). Desde los máximos de morosidad alcanzados en diciembre de 2013 el volumen de créditos dudosos ha caído un 63% (-124bn €).</p> <p>En el primer semestre de 2018 la eficiencia y rentabilidad del sistema recuperan sus niveles previos a la resolución del Banco Popular. Así, el ratio de eficiencia mejora desde el 57,1% del conjunto de 2017 hasta el 54,3%. La rentabilidad del sistema vuelve a terreno positivo en 2018. El ROE se situó en el 6,2% y el ROA en el 0,63%. La solvencia del sistema es holgada. El volumen de capital en balance (capital desembolsado y reservas acumuladas) alcanza el 8,7% del activo total a noviembre de 2018 y los fondos propios en balance triplican el volumen de mora del sistema. Por último, la liquidez sigue sin suponer un problema. El funding gap (créditos menos depósitos) se reduce adicionalmente en 2018 hasta alcanzar un nuevo mínimo histórico, un 2,9% del balance total, nivel muy alejado del máximo alcanzado en 2007 (24% del balance), con una disminución de más de 600bn € desde entonces.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</p> <p>El crecimiento del PIB se aceleró fuertemente en 2018 hasta el 2,9% impulsado por el estímulo fiscal, pero ya se observaron ciertos signos de moderación en la segunda mitad del año ligados al peor desempeño de la demanda externa y la apreciación del dólar, así como de la inversión privada, que parece haberse beneficiado poco del paquete fiscal del gobierno. En un contexto de mayor incertidumbre, tanto doméstica como global, y con la desaparición, probablemente más temprana de lo previsto hasta ahora, del efecto de las medidas de estímulo fiscal, esta dinámica se traducirá en una desaceleración del crecimiento hasta el 2,5% en 2019 y el 2% en 2020. A pesar de la fortaleza de la demanda doméstica y con una tasa de paro por debajo del 4%, las presiones inflacionistas siguen contenidas, por lo que la caída de los precios del petróleo moderará</p>

		Sección B — Emisor
		<p>la inflación desde el 2,4% en 2018 hasta el 2,2% en 2019 y el 2,1% en 2020.</p> <p>En este escenario de desaceleración del crecimiento y con una inflación tendiendo al 2%, el aumento de los riesgos a la baja repercutirá en la actitud de la Reserva Federal, que presumiblemente será más cautelosa tras subir 100 puntos básicos los tipos de interés en 2018 hasta el 2,50% en diciembre. En este sentido, los comentarios más recientes de los miembros de la Reserva Federal apuntan a que la autoridad monetaria será paciente y que las subidas de tipos dependerán de la evolución de la economía. La subida de los tipos de interés y el fuerte crecimiento del año pasado, junto con el resurgimiento de la incertidumbre y la volatilidad financiera, asociado a una combinación de factores (entre ellos, el temor de una escalada proteccionista y una mayor percepción del riesgo sobre el crecimiento global) revalorizaron sustancialmente el dólar desde el segundo trimestre de 2018, que se apreció alrededor del 7% en el conjunto del año con datos de cierre de diciembre del tipo de cambio efectivo ponderado por la importancia de sus principales socios comerciales.</p> <p>El sistema bancario estadounidense sigue mostrando una situación muy favorable. De acuerdo con los últimos datos disponibles de la Reserva Federal a enero de 2019, el volumen total de crédito bancario en el sistema registró un crecimiento interanual del 4,5% en los últimos doce meses, con crecimientos en las principales carteras, especialmente el crédito para actividades productivas, que creció un 11,1% en el mismo período. Por su parte, el crédito a hogares durante dicho período registró tasas de crecimiento más moderadas (+0,9% el crédito al sector inmobiliario -incluyendo el crédito para adquisición de vivienda-, y +2,6% el crédito al consumo). La morosidad del sistema sigue mejorando. En el tercer trimestre de 2018 la tasa de mora cayó hasta el 1,58%, nivel más bajo desde el tercer trimestre de 2006. Por su parte, los depósitos muestran un crecimiento del 1,4% (dato a enero de 2019).</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</p> <p>En la Eurozona, el crecimiento se desaceleró más de lo esperado en la segunda mitad de 2018 debido en parte a factores transitorios como el cambio regulatorio sobre las emisiones de coches – que pueden afectar temporalmente a la producción del sector y también a las ventas al exterior – o las protestas en Francia, aunque también podría haberse resentido de la menor demanda global, especialmente de China. No obstante, nuestro escenario contempla un ajuste suave de esta economía y de la demanda global, y junto con la depreciación del euro durante el último año debería evitar una brusca caída de las exportaciones, que han venido apoyando el crecimiento. Los fundamentales domésticos siguen siendo sólidos, con una mejora del mercado de trabajo que, junto con la moderación de la inflación, seguirá apoyando el crecimiento del gasto privado, mientras que las favorables condiciones financieras (con el retraso de las subidas de tipos de interés) y la absorción de la capacidad ociosa seguirán sosteniendo la recuperación de la inversión. El menor apoyo del sector exterior y el deterioro de la confianza podrían compensarse en parte por un aumento del gasto público derivado de una política fiscal algo más expansiva. Ahora esperamos una moderación más rápida del PIB hacia su crecimiento potencial, desde el 1,8% en 2018 hasta alrededor del 1,4% en 2019-20.</p> <p>Respecto a los precios, la inflación se está reduciendo significativamente por los menores precios del petróleo y esperamos que la tasa media anual se reduzca desde el 1,8% en 2018 hasta alrededor del 1,5% en 2019-20, mientras que seguimos esperando un aumento muy gradual de la inflación subyacente (1,2% en 2018, 1,4% en 2019 y 1,6% en 2020).</p> <p>Tras la finalización del programa de compras de activos a finales de 2018, el BCE seguirá presente en el mercado de deuda a través de la reinversión total de los activos</p>

		Sección B — Emisor
		<p>que venzan por un periodo que se estima superior a dos años. En materia de tipos, aunque el banco central no ha hecho cambios en su comunicación (los tipos de interés permanecerán en los niveles actuales por lo menos hasta el verano), ante la desaceleración de la economía en la Eurozona y el aumento de los riesgos, extremará la prudencia y retrasará la subida de los tipos de interés. En materia de liquidez, el probable que se anuncie una nueva subasta de liquidez para hacer una transición suave de los vencimientos de las Operaciones de Financiación a Largo Plazo existentes.</p> <p>Los riesgos domésticos a la baja han aumentado, sobre todo los políticos. El más inmediato sigue siendo el <i>Brexit</i>, donde el bloqueo continúa y sigue sin poder descartarse una eventual salida sin acuerdo de Reino Unido de la Unión Europea. La incertidumbre política en Italia continúa siendo elevada a pesar del acuerdo con la Comisión Europea sobre el presupuesto, y podrían resurgir nuevamente las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda pública y del sector bancario, con potencial contagio a la periferia. Además, la polarización política en la mayoría de los países hace difícil pensar en un mayor impulso al proyecto europeo tras las elecciones de esta primavera.</p> <p>En Turquía, continúa el proceso de ajuste de la economía tras el endurecimiento tanto de la política monetaria como fiscal para corregir los desequilibrios generados los años previos, lo que se está reflejando en la caída de la demanda doméstica, en particular del consumo privado y de la inversión. En este contexto, las previsiones de BBVA Research apuntan a que la desaceleración del crecimiento persistirá en 2019 hasta alrededor del 1% antes de empezar a ganar algo de impulso en 2020 hasta el 2,5%, apoyado en la contención de las tensiones financieras y del tipo de cambio que permitirán cierta relajación de la política económica.</p> <p>La inflación aumento fuertemente el año pasado desde tasas alrededor del 10% hasta el 25% en octubre impulsada principalmente por la fuerte depreciación de la lira. En este contexto, el banco central turco aumentó el tipo de interés significativamente desde el verano, situando el tipo a una semana en el 24%, tras la subida de 625 puntos básicos en septiembre y 975 puntos básicos en junio, lo que se ha reflejado en cierta recuperación de la divisa y la moderación de la inflación hasta tasas alrededor del 20% a principios de este año. A pesar de la estabilización observada en los mercados financieros, es probable que el banco mantenga el endurecimiento de la política monetaria hasta que se consolide la tendencia a la baja de la inflación. Las previsiones de BBVA Research estiman que la inflación se acelerará desde 16,3% de 2018 hasta 18,4% en 2019 para moderarse hasta el 13,4% en 2020.</p> <p>En lo que respecta a la evolución del sector financiero turco, el crecimiento interanual del crédito se ha continuado desacelerando durante el último trimestre de 2018, principalmente debido a la financiación empresarial. Ya en la última semana de diciembre de 2018, la tasa de crecimiento interanual del total de inversión crediticia (ajustada por el efecto de la depreciación de la lira turca) cayó hasta el 2.75 % Por su parte, los depósitos de clientes también mostraron signos de desaceleración. El crecimiento interanual del total de depósitos de clientes retrocedió hasta el 6,3% (ajustado también por el efecto de la depreciación de la lira). Los depósitos en lira turca se incrementaron en un 10,2% y los depósitos en moneda extranjera (principalmente en dólares estadounidenses) cayeron un 6.2%. Por último, la tasa de mora cerró el 28 de diciembre en el 3,77% (porcentaje que supone un aumento de 70 puntos básicos en el último trimestre).</p>

		Sección B — Emisor
		<p>Entorno macroeconómico y sectorial México</p> <p>El crecimiento del PIB de México se moderó en el cuarto trimestre de 2018 al crecer un 0,3% t/t desde el 0,8% t/t en el tercer trimestre, debido a la contracción de la actividad del sector industrial que compensó el rebote del crecimiento del sector primario y la recuperación relativamente estable de los servicios. Con todo, el crecimiento del PIB se moderó dos décimas hasta el 2,1% en el conjunto de 2018. El acuerdo comercial alcanzado por México, Estados Unidos y Canadá así como la reducción de la incertidumbre con respecto a la política económica de la administración de Andrés Manuel López Obrador, que asumió la presidencia del país el 1 de diciembre, podrían ayudar a mantener el crecimiento en los próximos trimestres, si bien también podría acusar las menores perspectivas de crecimiento en EE.UU. Con todo, esperamos un crecimiento de alrededor del 2% en 2019 y del 2,2% en 2020.</p> <p>Respecto a la inflación, se ha observado una moderación en los últimos meses en línea con lo esperado, desde tasas alrededor del 5% el pasado verano hasta alrededor del 4,4% a/a a principios de este año. Las menores presiones inflacionistas, así como la relativa estabilidad del tipo de cambio, apunta a que Banxico podría mantener sin cambios los tipos de interés en los próximos meses tras subirlos 100 puntos básicos en 2018 hasta el 8,25%.</p> <p>En cuanto al sistema bancario mexicano, la favorable evolución de los últimos años se mantiene durante 2018. Con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el sistema muestra unos niveles de solvencia y calidad de activos muy holgados. Así, con datos a 30 de noviembre de 2018 el índice de capitalización bancaria se situó en el 15,68%. Todas las entidades del sistema presentaron ratios holgadamente por encima de los mínimos exigidos. Con datos a cierre de 2018 el sistema presenta un ROE del 15,96% y un ROA del 1,69%. Los datos de actividad moderaron ligeramente el dinamismo del año 2017 pero presentan tasas de crecimiento superiores o cercanas a los dos dígitos. Así, el crecimiento interanual de las carteras de crédito total y depósitos del sistema (vista y plazo) fue del 9,3% y 8,3%, respectivamente, en el conjunto del año 2018. Por carteras, el crédito a empresas avanzó un 12,5%, la financiación al consumo un 6,8% y el préstamo para adquisición de vivienda un 9,9%. La morosidad siguió controlada, con una tasa de mora del 2,11% a diciembre de 2018, ligeramente por debajo de la registrada doce meses antes. El ratio de cobertura es del 152%. En cuanto a los depósitos, la vista creció un 3,9% en 2018 y el plazo se incrementó un 18,2%.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</p> <p>El crecimiento para el conjunto de los países de América del Sur seguirá recuperándose, aunque de manera gradual al tener que afrontar un entorno global menos favorable, marcado por un menor crecimiento, mayor volatilidad (al menos en el corto plazo) y menores precios de las materias primas, así como algunos factores idiosincráticos. Las previsiones de BBVA Research contemplan que el crecimiento promedio de América del Sur se acelerará ligeramente desde el 0,4% en 2018 hasta alrededor del 1% en 2019 y del 1,5% en 2020. No obstante, en Argentina el PIB se contraerá otra vez en 2019 en su conjunto (-1%), aunque empezará a recuperarse gradualmente y se consolidará en 2020 para crecer alrededor del 2,5%.</p> <p>La inflación en la región se mantiene en general bajo control, en niveles cercanos a los objetivos de los respectivos bancos centrales. En un entorno en que en general hay escaso margen para políticas fiscales expansivas, la mayor parte de la región seguirá</p>

		Sección B — Emisor
		<p>beneficiándose de políticas monetarias laxas, aunque el fortalecimiento de la demanda interna y (en algunos países) el traslado a precios de la depreciación cambiaria harán que se vayan eliminando paulatinamente los estímulos monetarios en los próximos años. En este sentido, tras la depreciación en 2018, hay espacio para que las monedas de la región se aprecien un poco hacia adelante, al menos en términos reales. Por el contrario, en Argentina la política monetaria se hará gradualmente menos restrictiva una vez la inflación se modere, mientras que el peso se depreciará de manera más contenida que en 2018.</p> <p>Además de los riesgos relacionados al entorno global, localmente destacan los riesgos políticos (Brasil y elecciones en Argentina y Uruguay), los fiscales (Brasil, Argentina y Colombia) y los relacionados con posibles retrasos en proyectos de inversión (Perú, Paraguay y Uruguay).</p> <p>En cuanto a los sistemas bancarios de los países en los que BBVA está presente, los principales indicadores de rentabilidad y solvencia son elevados y la morosidad se mantiene contenida, en términos agregados (con ciertas diferencias entre países). Adicionalmente muestran crecimientos sostenidos de crédito y depósitos.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Asia-Pacífico</p> <p>En China, la desaceleración del crecimiento se intensificó en la segunda mitad de 2018 por el aumento de las tensiones comerciales con EE.UU. así como el impacto de las medidas del gobierno para reducir el endeudamiento. En este contexto, las autoridades están adoptando más medidas de estímulo. Por el lado fiscal se están llevando a cabo reducciones de impuestos, tanto a trabajadores como a empresas, y otras orientadas a relajar la presión sobre las empresas más expuestas al sector exterior, mientras que se está favoreciendo el aumento de la inversión en infraestructuras. Por el lado de la política monetaria, las principales medidas siguen orientadas a animar a que los bancos extiendan el crédito a las pequeñas y medianas empresas a la vez que intentan mantener el equilibrio entre la relajación y la consolidación de la reducción del endeudamiento. Finalmente, también se están adoptando reformas estructurales y de apertura de la economía para satisfacer las demandas por parte de EE.UU. en las negociaciones comerciales. Con todo ello, las previsiones de BBVA Research siguen apuntando a una desaceleración gradual de la economía desde el 6,6% en 2018 hasta el 6% en 2019 y el 5,8% en 2020.</p>
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.	<p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “Grupo BBVA” o el “Grupo”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, a su vez, en ningún otro grupo de sociedades.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de	<p>A fecha de registro del presente documento, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon S.A. NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, custodiaban un 10,69%, un 6,33% y un 2,31% 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 18 de octubre de 2017, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de un total 5,939% del cual son</p>

		Sección B — Emisor																																																																																																																																																																				
	voto del Emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<p>5,708% de derechos de voto atribuidos a las acciones, más un 0,231% de derechos de voto a través de instrumentos financieros.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>																																																																																																																																																																				
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, es la siguiente:</p> <p style="text-align: center;">Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2" style="text-align: center;"><u>NIIF 9</u></th> <th colspan="2" style="text-align: center;"><u>NIC 39</u></th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">31-12-18</th> <th style="text-align: center;">Δ %</th> <th style="text-align: center;">31-12-17</th> <th style="text-align: center;">31-12-16</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="5">Balance (millones de euros)</td> </tr> <tr> <td>Total activo</td> <td style="text-align: right;">676.689</td> <td style="text-align: center;">(1,9)</td> <td style="text-align: right;">690.059</td> <td style="text-align: right;">731.856</td> </tr> <tr> <td>Préstamos y anticipos a la clientela bruto</td> <td style="text-align: right;">386.225</td> <td style="text-align: center;">(3,5)</td> <td style="text-align: right;">400.369</td> <td style="text-align: right;">430.474</td> </tr> <tr> <td>Depósitos de la clientela</td> <td style="text-align: right;">375.970</td> <td style="text-align: center;">(0,1)</td> <td style="text-align: right;">376.379</td> <td style="text-align: right;">401.465</td> </tr> <tr> <td>Otros recursos de clientes</td> <td style="text-align: right;">128.103</td> <td style="text-align: center;">(5,0)</td> <td style="text-align: right;">134.906</td> <td style="text-align: right;">132.092</td> </tr> <tr> <td>Total recursos de clientes</td> <td style="text-align: right;">504.073</td> <td style="text-align: center;">(1,4)</td> <td style="text-align: right;">511.285</td> <td style="text-align: right;">533.557</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio neto</td> <td style="text-align: right;">52.874</td> <td style="text-align: center;">(0,8)</td> <td style="text-align: right;">53.323</td> <td style="text-align: right;">55.428</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Cuenta de resultados (millones de euros)</td> </tr> <tr> <td>Margen de intereses</td> <td style="text-align: right;">17.591</td> <td style="text-align: center;">(0,9)</td> <td style="text-align: right;">17.758</td> <td style="text-align: right;">17.059</td> </tr> <tr> <td>Margen bruto</td> <td style="text-align: right;">23.747</td> <td style="text-align: center;">(6,0)</td> <td style="text-align: right;">25.270</td> <td style="text-align: right;">24.653</td> </tr> <tr> <td>Margen neto</td> <td style="text-align: right;">12.045</td> <td style="text-align: center;">(5,7)</td> <td style="text-align: right;">12.770</td> <td style="text-align: right;">11.862</td> </tr> <tr> <td>Resultado antes de impuestos</td> <td style="text-align: right;">7.580</td> <td style="text-align: center;">9,4</td> <td style="text-align: right;">6.931</td> <td style="text-align: right;">6.392</td> </tr> <tr> <td>Resultado atribuido</td> <td style="text-align: right;">5.324</td> <td style="text-align: center;">51,3</td> <td style="text-align: right;">3.519</td> <td style="text-align: right;">3.475</td> </tr> <tr> <td colspan="5">La acción y ratios bursátiles</td> </tr> <tr> <td>Número de acciones (millones)</td> <td style="text-align: right;">6.668</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">6.668</td> <td style="text-align: right;">6.567</td> </tr> <tr> <td>Cotización (euros)</td> <td style="text-align: right;">4,64</td> <td style="text-align: center;">(34,8)</td> <td style="text-align: right;">7,11</td> <td style="text-align: right;">6,41</td> </tr> <tr> <td>Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾</td> <td style="text-align: right;">0,76</td> <td style="text-align: center;">55,9</td> <td style="text-align: right;">0,48</td> <td style="text-align: right;">0,49</td> </tr> <tr> <td>Valor contable por acción (euros)</td> <td style="text-align: right;">7,12</td> <td style="text-align: center;">2,2</td> <td style="text-align: right;">6,96</td> <td style="text-align: right;">7,22</td> </tr> <tr> <td>Valor contable tangible por acción (euros)</td> <td style="text-align: right;">5,86</td> <td style="text-align: center;">2,9</td> <td style="text-align: right;">5,69</td> <td style="text-align: right;">5,73</td> </tr> <tr> <td>Capitalización bursátil (millones de euros)</td> <td style="text-align: right;">30.909</td> <td style="text-align: center;">(34,8)</td> <td style="text-align: right;">47.422</td> <td style="text-align: right;">42.118</td> </tr> <tr> <td>Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)</td> <td style="text-align: right;">5,4</td> <td></td> <td style="text-align: right;">4,2</td> <td style="text-align: right;">5,8</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Ratios relevantes (%)</td> </tr> <tr> <td>ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾</td> <td style="text-align: right;">11,6</td> <td></td> <td style="text-align: right;">7,4</td> <td style="text-align: right;">7,3</td> </tr> <tr> <td>ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾</td> <td style="text-align: right;">14,1</td> <td></td> <td style="text-align: right;">9,1</td> <td style="text-align: right;">9,2</td> </tr> <tr> <td>ROA (resultado del ejercicio/total activo medio - ATM)</td> <td style="text-align: right;">0,91</td> <td></td> <td style="text-align: right;">0,68</td> <td style="text-align: right;">0,64</td> </tr> <tr> <td>RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios - APR)</td> <td style="text-align: right;">1,74</td> <td></td> <td style="text-align: right;">1,27</td> <td style="text-align: right;">1,19</td> </tr> <tr> <td>Ratio de eficiencia</td> <td style="text-align: right;">49,3</td> <td></td> <td style="text-align: right;">49,5</td> <td style="text-align: right;">51,9</td> </tr> <tr> <td>Coste de riesgo</td> <td style="text-align: right;">1,01</td> <td></td> <td style="text-align: right;">0,89</td> <td style="text-align: right;">0,85</td> </tr> <tr> <td>Tasa de mora</td> <td style="text-align: right;">3,9</td> <td></td> <td style="text-align: right;">4,6</td> <td style="text-align: right;">5,0</td> </tr> <tr> <td>Tasa de cobertura</td> <td style="text-align: right;">73</td> <td></td> <td style="text-align: right;">65</td> <td style="text-align: right;">70</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Ratios de capital (%)</td> </tr> </tbody> </table>		<u>NIIF 9</u>		<u>NIC 39</u>		31-12-18	Δ %	31-12-17	31-12-16	Balance (millones de euros)					Total activo	676.689	(1,9)	690.059	731.856	Préstamos y anticipos a la clientela bruto	386.225	(3,5)	400.369	430.474	Depósitos de la clientela	375.970	(0,1)	376.379	401.465	Otros recursos de clientes	128.103	(5,0)	134.906	132.092	Total recursos de clientes	504.073	(1,4)	511.285	533.557	Patrimonio neto	52.874	(0,8)	53.323	55.428	Cuenta de resultados (millones de euros)					Margen de intereses	17.591	(0,9)	17.758	17.059	Margen bruto	23.747	(6,0)	25.270	24.653	Margen neto	12.045	(5,7)	12.770	11.862	Resultado antes de impuestos	7.580	9,4	6.931	6.392	Resultado atribuido	5.324	51,3	3.519	3.475	La acción y ratios bursátiles					Número de acciones (millones)	6.668	-	6.668	6.567	Cotización (euros)	4,64	(34,8)	7,11	6,41	Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾	0,76	55,9	0,48	0,49	Valor contable por acción (euros)	7,12	2,2	6,96	7,22	Valor contable tangible por acción (euros)	5,86	2,9	5,69	5,73	Capitalización bursátil (millones de euros)	30.909	(34,8)	47.422	42.118	Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)	5,4		4,2	5,8	Ratios relevantes (%)					ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾	11,6		7,4	7,3	ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾	14,1		9,1	9,2	ROA (resultado del ejercicio/total activo medio - ATM)	0,91		0,68	0,64	RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios - APR)	1,74		1,27	1,19	Ratio de eficiencia	49,3		49,5	51,9	Coste de riesgo	1,01		0,89	0,85	Tasa de mora	3,9		4,6	5,0	Tasa de cobertura	73		65	70	Ratios de capital (%)				
	<u>NIIF 9</u>			<u>NIC 39</u>																																																																																																																																																																		
	31-12-18	Δ %	31-12-17	31-12-16																																																																																																																																																																		
Balance (millones de euros)																																																																																																																																																																						
Total activo	676.689	(1,9)	690.059	731.856																																																																																																																																																																		
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	386.225	(3,5)	400.369	430.474																																																																																																																																																																		
Depósitos de la clientela	375.970	(0,1)	376.379	401.465																																																																																																																																																																		
Otros recursos de clientes	128.103	(5,0)	134.906	132.092																																																																																																																																																																		
Total recursos de clientes	504.073	(1,4)	511.285	533.557																																																																																																																																																																		
Patrimonio neto	52.874	(0,8)	53.323	55.428																																																																																																																																																																		
Cuenta de resultados (millones de euros)																																																																																																																																																																						
Margen de intereses	17.591	(0,9)	17.758	17.059																																																																																																																																																																		
Margen bruto	23.747	(6,0)	25.270	24.653																																																																																																																																																																		
Margen neto	12.045	(5,7)	12.770	11.862																																																																																																																																																																		
Resultado antes de impuestos	7.580	9,4	6.931	6.392																																																																																																																																																																		
Resultado atribuido	5.324	51,3	3.519	3.475																																																																																																																																																																		
La acción y ratios bursátiles																																																																																																																																																																						
Número de acciones (millones)	6.668	-	6.668	6.567																																																																																																																																																																		
Cotización (euros)	4,64	(34,8)	7,11	6,41																																																																																																																																																																		
Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾	0,76	55,9	0,48	0,49																																																																																																																																																																		
Valor contable por acción (euros)	7,12	2,2	6,96	7,22																																																																																																																																																																		
Valor contable tangible por acción (euros)	5,86	2,9	5,69	5,73																																																																																																																																																																		
Capitalización bursátil (millones de euros)	30.909	(34,8)	47.422	42.118																																																																																																																																																																		
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)	5,4		4,2	5,8																																																																																																																																																																		
Ratios relevantes (%)																																																																																																																																																																						
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾	11,6		7,4	7,3																																																																																																																																																																		
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾	14,1		9,1	9,2																																																																																																																																																																		
ROA (resultado del ejercicio/total activo medio - ATM)	0,91		0,68	0,64																																																																																																																																																																		
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios - APR)	1,74		1,27	1,19																																																																																																																																																																		
Ratio de eficiencia	49,3		49,5	51,9																																																																																																																																																																		
Coste de riesgo	1,01		0,89	0,85																																																																																																																																																																		
Tasa de mora	3,9		4,6	5,0																																																																																																																																																																		
Tasa de cobertura	73		65	70																																																																																																																																																																		
Ratios de capital (%)																																																																																																																																																																						

Sección B — Emisor						
		CET1 fully-loaded	11,3	11,1	10,9	
		CET1 phased-in ⁽³⁾	11,6	11,7	12,2	
		Tier 1 phased-in ⁽³⁾	13,2	13,0	12,9	
		Ratio de capital total phased-in ⁽³⁾	15,7	15,5	15,1	
		Información adicional				
		Número de accionistas	902.708	1,3	891.453	935.284
		Número de empleados	125.627	(4,7)	131.856	134.792
		Número de oficinas	7.963	(3,7)	8.271	8.660
		Número de cajeros automáticos	32.029	1,1	31.688	31.120
		Nota general: los datos a 31-12-17 y 31-12-16 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.				
		(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.				
		(2) Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo y tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado". De no haberse tenido en cuenta dicha partida, el ROE se situaría en 10,1% en el 2018, 6,7% en el 2017 y 6,9% en el 2016; y el ROTE en el 12,0%, 8,0% y 8,6%, respectivamente.				
		(3) A 31 de diciembre del 2018, los ratios phased-in incluyen el tratamiento transitorio del impacto de la NIIF 9, calculado de acuerdo con el artículo 473 bis del Capital Requirements Regulation (CRR). Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80% para el 2017 y un 60% para el 2016.				
		La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es la siguiente:				
		Ejercicio 2018				
		El saldo del epígrafe " Margen de intereses " ejercicio 2018 se situó en 17.591 millones de euros, un descenso del 0,9% comparado con 17.758 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.				
		El saldo del epígrafe " Ingresos por dividendos " en el ejercicio 2018 se situó en 157 millones de euros, un decremento del 53,0% comparado con 334 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación de este epígrafe se ve afectada por la reclasificación de instrumentos financieros tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.				
		El saldo del epígrafe " Resultados de entidades valoradas por el método de la participación " en el ejercicio 2018 se situó en unas pérdidas de 7 millones de euros, comparado con 4 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.				
		El saldo de " Ingresos por comisiones " en el ejercicio 2018 se situó en 7.132 millones de euros, comparado con 7.150 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.				
		El saldo de " Gastos por comisiones " el ejercicio 2018 se situó en 2.253 millones de euros, un incremento de 1,1% comparado con 2.229 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.				
		El saldo del epígrafe " Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas " en el ejercicio 2018 se situó en 216 millones de euros, un decremento del 78,1% comparado con 985 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación de este epígrafe se ve afectada por la reclasificación de instrumentos financieros tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.				
		El saldo del epígrafe " Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas " en el ejercicio 2018 se situó en 707 millones de euros, un incremento de 234,1% comparado con 218 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación de este epígrafe se ve afectada por la reclasificación de instrumentos financieros tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.				
		El saldo del epígrafe " Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en				

		Sección B — Emisor
		<p>resultados, netas " en el ejercicio 2018 se situó en 96 millones de euros. Este epígrafe se incluye tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2018 se situó en 96 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 56 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación de este epígrafe se ve afectada por la reclasificación de instrumentos financieros tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas" en el ejercicio 2018 se situó en 72 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 209 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2018 se situó en -9 millones de euros, un decremento del 100,9% comparado con 1.030 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2018 se situó en 2.949 millones de euros, un decremento del 11,8% comparado con 3.342 millones de euros registrados en el ejercicio 2017, principalmente debido a la caída de ingresos en España que es compensada con unos menores gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2018 se situó en 1.894 millones de euros, un decremento de 16,6% comparado con 2.272 millones de euros registrados en el ejercicio 2017, principalmente debido a la caída de gastos en España que es compensada con unos menores ingresos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2018 se situó en 23.747 millones de euros, lo que implica un decremento del 6,0% comparado con los 25.270 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2018 se situó en 10.494 millones de euros, un decremento del 5,6% comparado con 11.112 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Provisiones o reversión de provisiones" en el ejercicio 2018 se situó en 373 millones de euros, un decremento del 49,9% comparado con 745 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación se debe principalmente a menores costes de reestructuración incurridos en el 2018.</p> <p>El saldo del epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados" en el ejercicio 2018 se situó en 3.981 millones de euros, un decremento del 17,1% comparado con 4.803 millones de euros registrados en el ejercicio 2017, debido al registro de las minusvalías latentes, por importe de 1.123 millones de euros, procedentes de la participación de BBVA en el capital de Telefónica, S.A. en el tercer trimestre de 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas" en el ejercicio 2018 se situó en unas ganancias de 78 millones de euros, comparado con los 47 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas" en el ejercicio 2018 se situó en unas ganancias de 815 millones de euros, comparado con los 26 millones de euros registrados</p>

		Sección B — Emisor
		<p>en el ejercicio 2017, debido principalmente a la venta de BBVA Chile.</p> <p>Por todo lo anterior, las "Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas" en el ejercicio 2018 se situaron en 8.446 millones de euros, un incremento del 21,4% comparado con 6.931 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>Por su parte, los "Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas" en el ejercicio 2018 se situaron en 2.295 millones de euros, un incremento del 5,8% comparado con 2.169 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuible a intereses minoritarios" en el ejercicio 2018 se situó en 827 millones de euros, un decremento del 33,5% comparado con los 1.243 millones de euros registrados en el ejercicio 2017, por el menor resultado registrado en geografías con intereses minoritarios, principalmente en Turquía y Argentina.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuible a los propietarios de la dominante" en el ejercicio 2018 se situó en 5.324 millones de euros, un incremento del 51,3% comparado con los 3.519 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>Ejercicio 2017</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen de intereses" ejercicio 2017 se situó en 17.758 millones de euros, un incremento del 4,1% comparado con 17.059 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente por el positivo desempeño mostrado por Estados Unidos, Turquía, México, América del Sur.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos por dividendos" en el ejercicio 2017 se situó en 334 millones de euros, un decremento del 28,5% comparado con 467 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente por el cobro del dividendo de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") en el segundo trimestre de 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2017 se situó en 4 millones de euros, comparado con 25 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo de "Ingresos por comisiones" en el ejercicio 2017 se situó en 7.150 millones de euros, un incremento del 5,1% comparado con 6.804 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo de "Gastos por comisiones" el ejercicio 2017 se situó en 2.229 millones de euros, un incremento de 6,9% comparado con 2.086 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2017 se situó en 985 millones de euros, un decremento del 28,4% comparado con 1.375 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, debido a las plusvalías de la operación Visa Inc. y Visa Europe Ltd. en el 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas" en el ejercicio 2017 se situó en 218 millones de euros, comparado con 248 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2017</p>

		Sección B — Emisor
		<p>se situó en unas pérdidas de 56 millones de euros, comparado con unas ganancias de 114 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas" en el ejercicio 2017 se situó en unas pérdidas de 209 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 76 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2017 se situó en 1.030 millones de euros, un incremento del 118% comparado con 472 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2017 se situó en 3.342 millones de euros, un decremento del 8,5% comparado con 3.652 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2017 se situó en 2.272 millones de euros, un decremento de 10,7% comparado con 2.545 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente debido a la elevada siniestralidad por los desastres naturales ocurridos en México.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2017 se situó en 25.270 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,5% comparado con los 24.653 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2017 se situó en 11.112 millones de euros, un decremento del 2,2% comparado con 11.366 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Provisiones o reversión de provisiones" en el ejercicio 2017 se situó en 745 millones de euros, un decremento del 37,2% comparado con 1.186 millones de euros registrados en el ejercicio 2016. La variación se debe principalmente por la contingencia ligada a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "clausulas suelo" en el 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados" en el ejercicio 2017 se situó en 4.803 millones de euros, un incremento del 26,4% comparado con 3.801 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, influido por el registro de las minusvalías latentes, de 1.123 millones de euros, procedentes de la participación de BBVA en el capital de Telefónica, S.A.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas" en el ejercicio 2017 se situó en unas ganancias de 47 millones de euros, comparado con los 70 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por todo lo anterior, las "Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas" en el ejercicio 2017 se situaron en 6.931 millones de euros, un incremento del 8,4% comparado con 6.392 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por su parte, los "Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas" en el ejercicio 2017 se situaron en 2.169 millones de euros, un incremento del 27,7% comparado con 1.699 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuible a intereses minoritarios" en el ejercicio</p>

Sección B — Emisor

2017 se situó en 1.243 millones de euros, un incremento del 2.1% comparado con los 1.218 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.

Por último, el "**Resultado atribuible a los propietarios de la dominante**" en el ejercicio 2017 se situó en 3.519 millones de euros, un incremento del 1.2% comparado con los 3.475 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.

Principales indicadores de solvencia

A continuación se muestran, los recursos propios del Grupo, calculados con el perímetro de sociedades de acuerdo con las normativas aplicables en cada una de las fechas presentadas, 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016:

	Diciembre 2018 (*)	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Capital	3.267	3.267	3.218
Prima de emisión	23.992	23.992	23.992
Ganancias acumuladas, reservas de revaloración y otras reservas	22.963	23.590	21.805
Otros elementos de patrimonio neto	50	54	54
Acciones propias en cartera	(296)	(96)	(48)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	5.324	3.519	3.475
Dividendo a cuenta	(975)	(1.043)	(1.510)
Total Fondos Propios	54.325	53.283	50.985
Otro resultado global acumulado	(7.215)	(6.939)	(3.622)
Intereses minoritarios	5.764	6.979	8.064
Total Patrimonio Neto	52.874	53.323	55.428
Activos intangibles	(8.199)	(6.627)	(5.675)
Fin. Acciones Propias	(27)	(48)	(82)
Autocartera sintética	(108)	(134)	(51)
Deducciones	(8.334)	(6.809)	(5.808)
Ajustes transitorios CET 1	-	(273)	(129)
Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de deuda	-	(256)	(402)
Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de capital	-	(17)	273
Diferencias de perímetro	(176)	(189)	(120)
Patrimonio no computable a nivel de solvencia	(176)	(462)	(249)
Resto de ajustes y deducciones	(4.053)	(3.711)	(2.001)
Capital de nivel 1 ordinario (CET 1)	40.311	42.341	47.370
Capital de nivel 1 adicional antes de los ajustes reglamentarios	5.634	6.296	6.114
Total de ajustes reglamentarios del capital de nivel 1 adicional	-	(1.657)	(3.401)
Capital de nivel 1 (Tier 1)	45.945	46.980	50.083
Capital de nivel 2 (Tier 2)	8.754	8.798	8.810
Capital total (Capital total= Tier 1 + Tier 2)	54.699	55.778	58.893
Total recursos propios mínimos exigibles	41.607	40.370	37.923

(*) Datos provisionales.

Apalancamiento

	2018 (*)	2017	2016
Capital de nivel 1 (millones de euros) (a)	45.945	46.980	50.083
Exposición (millones de euros) (b)	705.406	700.443	747.216
Ratio de apalancamiento (a)/(b)	6,51%	6,71%	6,70%

(*) Datos provisionales.

Sección B — Emisor																				
		<p>Gestión del riesgo</p> <p>Riesgo crediticio ⁽¹⁾ (Millones de euros)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 20%; text-align: right;">31-12-18</th> <th style="width: 20%; text-align: right;">31-12-17 ⁽²⁾</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Riesgo crediticio</td> <td style="text-align: right;">433.799</td> <td style="text-align: right;">450.045</td> </tr> <tr> <td>Riesgos dudosos</td> <td style="text-align: right;">17.087</td> <td style="text-align: right;">20.492</td> </tr> <tr> <td>Fondos de cobertura</td> <td style="text-align: right;">12.493</td> <td style="text-align: right;">13.319</td> </tr> <tr> <td>Tasa de mora (%)</td> <td style="text-align: right;">3,9</td> <td style="text-align: right;">4,6</td> </tr> <tr> <td>Tasa de cobertura (%)</td> <td style="text-align: right;">73</td> <td style="text-align: right;">65</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Incluye los préstamos y anticipos a la clientela bruto más riesgos contingentes. (2) Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV).</p>		31-12-18	31-12-17 ⁽²⁾	Riesgo crediticio	433.799	450.045	Riesgos dudosos	17.087	20.492	Fondos de cobertura	12.493	13.319	Tasa de mora (%)	3,9	4,6	Tasa de cobertura (%)	73	65
	31-12-18	31-12-17 ⁽²⁾																		
Riesgo crediticio	433.799	450.045																		
Riesgos dudosos	17.087	20.492																		
Fondos de cobertura	12.493	13.319																		
Tasa de mora (%)	3,9	4,6																		
Tasa de cobertura (%)	73	65																		
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.																		
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar provisiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.																		
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.																		

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>El Código ISIN (International Securities Identificación Number): Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Warrant, significa valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del warrant o a su vencimiento. Para adquirir el derecho, el comprador debe pagar una prima. La liquidación será exclusivamente por diferencias</p> <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="padding-right: 40px;">Call Warrant</td> <td>Derecho a comprar</td> </tr> <tr> <td>Put Warrant</td> <td>Derecho a vender</td> </tr> </table> <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><u>Estilo de Warrants</u></p> <p>Los warrants emitidos son:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Warrants “Europeos”</u>: <p>El comprador puede ejercitar el derecho únicamente en su Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio siempre será automático.</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>	Call Warrant	Derecho a comprar	Put Warrant	Derecho a vender
Call Warrant	Derecho a comprar					
Put Warrant	Derecho a vender					
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.				
C.3.	Capital Social del Emisor	A fecha de registro del presente documento, el capital social de BBVA es de 3.267.264.424,20 euros, representado por 6.667.886.580 acciones de 0,49 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.				
C.5	Descripción de cualquier	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.				

Sección C — Valores		
	restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	
C.7	Política de dividendos del Emisor	<p>La política de retribución al accionista de BBVA prevé distribuir anualmente entre un 35 % y un 40 % del beneficio neto consolidado obtenido en cada ejercicio, en función de, entre otros, los resultados del Banco y de su Grupo, la situación de los mercados, el marco regulatorio y las recomendaciones en materia de dividendos que se puedan adoptar.</p> <p>De conformidad con la información relevante comunicada por BBVA con fecha 1 de febrero de 2017, tras la implementación del último Dividendo Opción (cuya ejecución tuvo lugar a lo largo de abril de 2017), las retribuciones a los accionistas de BBVA que se puedan acordar se realizarán íntegramente en efectivo.</p> <p>Esta política de retribución al accionista íntegramente en efectivo y ligada a la evolución de los resultados estaría compuesta, para cada ejercicio, por una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio (que se abonaría previsiblemente en octubre) y un dividendo complementario (que se abonaría una vez finalizado el ejercicio y aprobada la aplicación del resultado, previsiblemente en abril), todo ello sujeto a las aprobaciones pertinentes por parte de los órganos sociales correspondientes.</p>
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los Valores, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></p> <p>Los Warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p> <p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos que será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</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>

Sección C — Valores		
		<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.</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, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.).</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 dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión. Los warrants no tradicionales cotizarán en un segmento diferenciado dentro de la plataforma de warrants del Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.)</p>
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p>

Sección C — Valores		
		<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. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.</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> <p>El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente, por tanto, es posible que a pesar de que la evolución del subyacente sea favorable, su valor a una fecha dada se reduzca como consecuencia de la evolución desfavorable de alguno o algunos de los restantes factores.</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.</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</p>

Sección C — Valores		
		<p>resultante de aplicar las siguientes fórmulas generales. El Importe de Liquidación se obtendrá de multiplicar el importe de liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}$</p> <p>Para los Put Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: $L = \text{Max} \{0, (PE - PL)\} * \text{Ratio}$</p> <p>donde: L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant y es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada warrant. El importe de liquidación tiene un máximo de 4 decimales, debido a que el Precio de Liquidación, que es el precio del Activo Subyacente que se utilizará como Precio de Referencia Final puede llegar a ser de hasta 4 decimales en el correspondiente mercado de cotización.</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, y significa el precio del activo subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar (“call”) o vender (“put”) el activo subyacente en la Fecha de Ejercicio. El Precio de Ejercicio tiene un máximo de 2 decimales, debido a que el precio de cotización de los warrants en el mercado secundario es con 2 decimales.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente, y significa el precio del Activo Subyacente, que se utilizará por el Emisor como precio de referencia final del Activo Subyacente. El Precio de Liquidación tiene un máximo de 4 decimales debido a que el Precio de Liquidación que es el precio del Activo Subyacente que se utilizará como Precio de Referencia Final puede llegar a ser de hasta 4 decimales en el correspondiente mercado de cotización.</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. El Ratio se puede modificar a lo largo de la vida del warrant si se produjeran circunstancias excepcionales en el activo subyacente, según se recoge en el epígrafe 4.2.4 del Folleto Base, y que serán debidamente comunicadas al inversor.</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	El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de los tres Días Hábiles siguientes a la

Sección C — Valores																																		
	cómo se van a realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>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. En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos, siendo objeto de comunicación como hecho relevante a la CNMV y al organismo rector del mercado secundario que corresponda.</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> <p>Los datos anteriormente descritos se encuentran recogidos en la tabla anexa a este resumen.</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>Axa SA</td> <td>CS FP <Equity> DES</td> <td>CS FP <Equity> HVT</td> <td>CS FP <Equity> HIVG</td> <td>CS FP <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Bayer AG</td> <td>BAY GR <Equity> DES</td> <td>BAY GR <Equity> HVT</td> <td>BAY GR <Equity> HIVG</td> <td>BAY GR <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>BNP Paribas SA</td> <td>BNP FP <Equity> DES</td> <td>BNP FP <Equity> HVT</td> <td>BNP FP <Equity> HIVG</td> <td>BNP FP <Equity> GP</td> </tr> <tr> <td>Deutsche Bank AG</td> <td>DBK GR <Equity> DES</td> <td>DBK GR <Equity> HVT</td> <td>DBK GR <Equity> HIVG</td> <td>DBK GR <Equity> GP</td> </tr> </tbody> </table>					Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	Allianz SE	ALV GR <Equity> DES	ALV GR <Equity> HVT	ALV GR <Equity> HIVG	ALV GR <Equity> GP	Axa SA	CS FP <Equity> DES	CS FP <Equity> HVT	CS FP <Equity> HIVG	CS FP <Equity> GP	Bayer AG	BAY GR <Equity> DES	BAY GR <Equity> HVT	BAY GR <Equity> HIVG	BAY GR <Equity> GP	BNP Paribas SA	BNP FP <Equity> DES	BNP FP <Equity> HVT	BNP FP <Equity> HIVG	BNP FP <Equity> GP	Deutsche Bank AG	DBK GR <Equity> DES	DBK GR <Equity> HVT	DBK GR <Equity> HIVG	DBK GR <Equity> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente																														
Allianz SE	ALV GR <Equity> DES	ALV GR <Equity> HVT	ALV GR <Equity> HIVG	ALV GR <Equity> GP																														
Axa SA	CS FP <Equity> DES	CS FP <Equity> HVT	CS FP <Equity> HIVG	CS FP <Equity> GP																														
Bayer AG	BAY GR <Equity> DES	BAY GR <Equity> HVT	BAY GR <Equity> HIVG	BAY GR <Equity> GP																														
BNP Paribas SA	BNP FP <Equity> DES	BNP FP <Equity> HVT	BNP FP <Equity> HIVG	BNP FP <Equity> GP																														
Deutsche Bank AG	DBK GR <Equity> DES	DBK GR <Equity> HVT	DBK GR <Equity> HIVG	DBK GR <Equity> GP																														

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

Sección D — Riesgos

D.1 Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.

A continuación se indica de forma resumida la descripción de los riesgos inherentes a la actividad del emisor:

(i) **Riesgo de crédito:** tiene su origen en la probabilidad de que la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA una pérdida financiera.

A continuación se detalla la evolución de los principales indicadores de riesgo crediticio:

Riesgo crediticio ⁽¹⁾ (Millones de euros)

	31-12-18	30-09-18	30-06-18 ⁽²⁾	31-03-18 ⁽²⁾	31-12-17 ⁽²⁾
Riesgo crediticio	433.799	428.318	451.587	442.446	450.045
Riesgos dudosos	17.087	17.693	19.654	19.516	20.492
Fondos de cobertura	12.493	12.890	13.954	14.180	13.319
Tasa de mora (%)	3,9	4,1	4,4	4,4	4,6
Tasa de cobertura (%)	73	73	71	73	65

(1) Incluye los préstamos y anticipos a la clientela bruto más riesgos contingentes.

(2) Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV).

En cuanto a la exposición al sector inmobiliario, en el siguiente cuadro se detalla la misma:

Cobertura de la exposición inmobiliaria (Millones de euros a 31-12-18)

	Importe del riesgo bruto	Provisiones	Exposición neta	% cobertura sobre riesgo
Crédito promotor ⁽¹⁾	1.006	465	541	46%
Riesgo vivo	174	23	150	13%
Edificios terminados	145	18	127	13%
Edificios en construcción	14	3	11	23%
Suelo	14	1	13	8%
Sin garantía hipotecaria y otros	1	-	-	46%
Dudosos	832	442	390	53%
Edificios terminados	361	160	201	44%
Edificios en construcción	23	11	13	45%
Suelo	392	237	156	60%
Sin garantía hipotecaria y otros	55	35	21	62%
Adjudicados	4.310	2.376	1.934	55%
Edificios terminados	3.037	1.501	1.536	49%
Edificios en construcción	209	131	78	63%
Suelo	1.064	744	320	70%
Otros activos inmobiliarios ⁽²⁾	25	3	22	11%
Exposición inmobiliaria	5.341	2.843	2.498	53%

(1) Comparado con el perímetro de transparencia (Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España), el crédito promotor no incluye 21 miles de millones de euros (diciembre del 2018) relacionados principalmente con la cartera no dudosa transferida al área de Actividad bancaria en España.

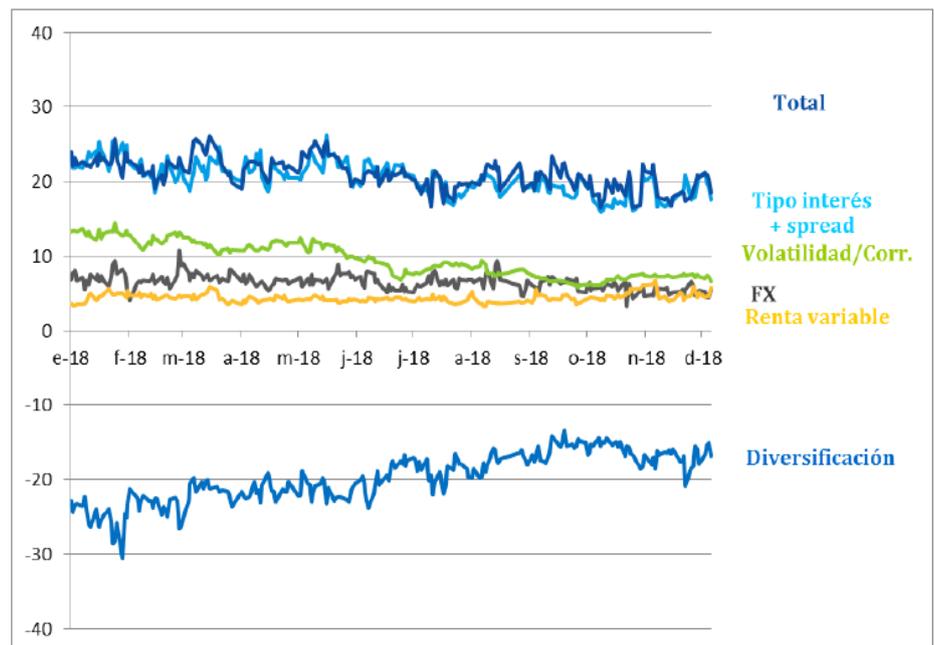
(2) Otros activos inmobiliarios no procedentes de adjudicados.

(ii) **Riesgo de mercado:** se origina en la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye, entre otros: (a) el riesgo de tipo de interés; (b) el riesgo de tipo de cambio; y (c) el riesgo de renta variable.

La métrica estándar de medición del Riesgo de Mercado es el Valor en Riesgo ("VaR"),

que indica las pérdidas máximas que se pueden producir en las carteras a un nivel de confianza dado (99%) y a un horizonte temporal (un día). Este valor estadístico, de uso generalizado en el mercado, tiene la ventaja de resumir en una única métrica los riesgos inherentes a la actividad de trading teniendo en cuenta las relaciones existentes entre todos ellos, proporcionando la predicción de pérdidas que podría experimentar la cartera de trading como resultado de las variaciones de los precios de los mercados de renta variable, tipos de interés, tipos de cambio y créditos. El análisis de riesgo de mercado incluye la consideración de los siguientes riesgos: spread de crédito, bases entre distintos instrumentos, volatilidad o riesgo de correlación.

Durante el ejercicio 2018, el VaR promedio se ha situado en 21 millones de euros, niveles inferiores a los del ejercicio 2017, con un nivel máximo en el año alcanzado el día 16 de marzo de 2018 que ascendió a 26 millones de euros. Seguidamente se muestra la evolución del riesgo de mercado del Grupo BBVA durante el ejercicio 2018, medido en términos de VaR (sin alisado), con un nivel de confianza del 99% y horizonte de 1 día expresado en millones de euros.



(iii) **Riesgo de liquidez:** tiene su origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago en tiempo y forma sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o que deterioren la reputación del Banco.

La gestión de la financiación y de la liquidez en el Grupo BBVA está fundamentada en el principio de la autonomía financiera de las entidades que lo integran, enfoque que contribuye a prevenir y limitar el riesgo de liquidez al reducir la vulnerabilidad del Grupo en períodos de riesgo elevado.

(iv) **Riesgo operacional:** es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, conducta inadecuada frente a clientes o en los mercados, fallos, interrupciones o deficiencias de los sistemas o comunicaciones, gestión inadecuada de los datos, riesgos legales y,

		<p>por último, como consecuencia de acontecimientos externos, incluyendo ciberataques, fraudes cometidos por terceros, desastres y mal servicio prestado por proveedores</p> <p>La gestión del riesgo operacional está orientada a la identificación de sus causas raíz, para prevenir su ocurrencia, y a la mitigación de los posibles consecuencias, mediante el establecimiento de marcos de control y planes de mitigación, al objeto de minimizar las pérdidas derivadas del mismo y su impacto sobre la generación recurrente de ingresos y el beneficio del grupo.. La gestión del riesgo operacional está integrada en la estructura de gestión global de riesgos del Grupo BBVA.</p> <p>La gestión del riesgo operacional en el Grupo se construye a partir de las palancas de valor que genera el modelo avanzado o AMA, y que son las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> •La gestión activa del riesgo operacional y su integración en la toma de decisiones del día a día supone: -El conocimiento de las pérdidas reales asociadas a este riesgo. -La identificación, priorización y gestión de riesgos potenciales y reales. -La existencia de indicadores que permiten analizar la evolución del riesgo operacional en el tiempo, definir señales de alerta y verificar la efectividad de los controles asociados a los riesgos. <p>Todo lo anterior contribuye a un modelo anticipatorio que permite la toma de decisiones de control y de negocio, así como priorizar los esfuerzos de mitigación en los riesgos relevantes para reducir la exposición del Grupo a eventos extremos.</p> <ul style="list-style-type: none"> •Mejora el entorno de control y refuerza la cultura corporativa. •Genera un impacto reputacional positivo. •Modelo basado en tres líneas de defensa, alineado con las mejores prácticas internacionales. <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <p>a) Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</p> <ul style="list-style-type: none"> • El Banco está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto adverso significativo en su negocio, su situación financiera y sus resultados. • Los requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto significativo adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • La adopción de las medidas de amortización y recapitalización interna (“bail-in”) previstas en la DRRB y en el Reglamento MUR podría tener un efecto adverso sobre la actividad del Banco y sobre el valor de cualquiera de los valores que emita. • El incumplimiento por parte del Banco y/o del Grupo del Requerimiento MREL podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. A fecha 23 de mayo de 2018 el Banco ha recibido la comunicación de Banco de España sobre su requisito mínimo de fondos propios y pasivos admisibles (el “requisito MREL”) establecido por
--	--	--

		<p>la Junta Única de Resolución (“JUR”), donde se indica que BBVA deberá alcanzar, a partir del 1 de enero de 2020, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles correspondiente al 15,08% del total de pasivos y fondos propios de su grupo de resolución, a nivel subconsolidado, a 31 de diciembre de 2016. Este requisito MREL, en términos de activos ponderado por riesgo del grupo de resolución a 31 de diciembre de 2016 ascendería a 28,04%.</p> <p>De acuerdo con la estrategia MPE (“Multiple Point of Entry”) del Grupo BBVA, establecida por la JUR, el grupo de resolución está formado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y sus filiales que pertenezcan al mismo grupo de resolución europeo. A 31 de diciembre de 2016, el total de pasivos y fondos propios del grupo de resolución ascendía a 385.647 millones de euros, representando Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. alrededor del 95% del total. Los activos ponderados por riesgo del grupo de resolución a esa fecha ascendían a 207.362 millones de euros.</p> <p>Según nuestras estimaciones, la actual estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución se encuentra en línea con el citado requisito MREL.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Un aumento en las cargas fiscales y de otro tipo impuestas al sector financiero podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • Las aportaciones dirigidas a contribuir a la recuperación y resolución del sector bancario español podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • El desarrollo normativo relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación del terrorismo podrían ser eludidas o insuficientes para impedir en su totalidad el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo. • El Grupo está expuesto a riesgos relativos al cumplimiento de la legislación en materia anticorrupción y a los programas de sanciones económicas. • La normativa local podría tener un efecto significativo en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo del Banco. <p>b) Riesgos macroeconómicos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Las condiciones económicas de los países en los que el Grupo opera podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo. • Dado que la cartera de préstamos del Banco se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un efecto adverso significativo en su situación financiera. • Es posible que los acontecimientos políticos en Cataluña nos afecten adversamente. • Cualquier disminución de la calificación crediticia de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo. • El Grupo podría verse significativamente afectado por la evolución de los mercados emergentes en los que opera. • Nuestro negocio podría verse negativamente afectado por los acontecimientos políticos a nivel global, particularmente en relación con las políticas estadounidenses que afectan a México • Los resultados y la situación financiera del Grupo se han visto, y sus futuros
--	--	---

resultados y su situación financiera pueden seguir viéndose, significativamente afectados por una caída en las valoraciones de activos como consecuencia de unas condiciones de mercado adversas.

- La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que este sea vulnerable a los cambios en este mercado.

c) Riesgos de liquidez y financieros:

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

El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:

Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha
DBRS	A (high)	R-1 (middle)	Estable	12/abril/2018
Fitch	A-	F-2	Negativa	5/Diciembre/2018
Moody's (*)	A3	P-2	Estable	29/Agosto/2018
Scope Ratings	A+	S-1+	Estable	26/Octubre/2017
Standard & Poor's	A-	A-2	Negativa	20/Agosto/2018

(1) DBRS Ratings Limited.
 (2) Fitch Ratings España, S.A.U.
 (3) Moody's Investor Service España, S.A.
 (4) Scope Ratings AG
 (5) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited
 (*): Adicionalmente, Moody's asigna un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A2 (fecha:29/Agosto/2018).

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.

- *El alto endeudamiento de los hogares y de las empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo.*
- *El Grupo depende en cierta medida de los dividendos y demás fondos procedentes de sus filiales.*

d) Riesgos relacionados con el negocio y el sector:

- *El Grupo se enfrenta a una competencia creciente en sus líneas de negocio.*
- *El Grupo se enfrenta a riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones.*
- *El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.*
- *La capacidad del Grupo para mantener su posición competitiva depende en buena medida de sus operaciones internacionales, lo que expone al Grupo a los riesgos de tipo de cambio, políticos y de otro tipo en los países en los que opera, circunstancia que podría tener un efecto adverso significativo en su actividad, su situación financiera y sus resultados.*

e) Información financiera y otros riesgos operacionales:

- *Nuestros resultados financieros, ratios y capital obligatorio pueden verse negativamente afectados por cambios en las normas contables.*
- *Las debilidades o errores en los procedimientos internos, los sistemas y la seguridad del Grupo podrían tener un impacto adverso significativo en sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.*
- *El sector financiero tiene una dependencia creciente de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden resultar inadecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar disponibles.*
- *El Grupo podría ser objeto de desinformación.*
- *Los estados financieros del Banco se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían causar declaraciones*

		<i>sustancialmente incorrectas de sus resultados y de su situación financiera.</i>
D.6	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.	<p>- <u>Riesgo de pérdidas</u></p> <p>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</p> <p>La inversión en un warrant no garantiza ganancias. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <p>- <u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></p> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos. Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.</p> <p>- <u>Fluctuación del valor del warrant</u></p> <p>El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valoración del Activo Subyacente <p>El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tipo de cambio <p>Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Volatilidad <p>Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant. La volatilidad</p>

utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.

- **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 en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos. Estos supuestos pueden venir motivados por una interrupción de los mercados de cotización del Activo Subyacente, defecto o discontinuidad en la publicación de los índices o valores que constituyen los Activos Subyacentes, o por el acaecimiento de determinados eventos que alteren la situación societaria de las sociedades emisoras o promotoras de los subyacentes, como son las ampliaciones o reducciones de capital, pago de dividendos extraordinarios, reducción de reservas mediante devolución de aportaciones en efectivo, división del valor nominal ("Splits"), agrupación de acciones mediante variación del valor nominal, ofertas públicas de adquisición, fusiones, absorciones y situación de insolvencia.

- **Riesgo de Liquidez**

El inversor que compra warrants debe tener en cuenta que si trata de venderlos antes de su vencimiento, la liquidez puede ser limitada. Si bien, el Emisor, para fomentar la liquidez, difusión y formación de precios en el mercado, realizará las funciones de entidad especialista de los warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, que aprueba las normas de funcionamiento del segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, en la circular 1/2009 de Sociedad de Bolsas por la que se modifican determinados aspectos de la anterior y en la Instrucción operativa 131/2015 de la Comisión de Contratación y Coordinación de Sociedad de Bolsas, en la que se establecen los parámetros de presencia en el segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, y, en su caso, en la restante normativa que desarrolle, modifique o sustituya a la anterior, si bien esta función de contrapartida no siempre evita el riesgo de liquidez.

- **Ineficiencia de cobertura**

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

- **Garantía**

El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los Activos Subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos el riesgo de una evolución desfavorable de alguno o algunos de los factores que determinan el precio del warrant y, por tanto, la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.

- **Producto de estructura compleja:**

El Folleto Base se refiere a productos cuya estructura, descripción y comprensión son complejas por lo que el warrant no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para

poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como los riesgos que pueda conllevar la inversión de los mismos. Asimismo, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en 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.

El Folleto Base recoge en términos generales la información que un posible inversor deberá tener en cuenta antes de invertir en este tipo de productos. En todo caso, es responsabilidad de cada potencial inversor hacer su propio análisis (incluyendo un análisis legal, fiscal y contable) con anterioridad a su decisión sobre la compra de los warrants. Cualquier evaluación sobre la idoneidad de los warrants para un inversor depende de, entre otras cosas, sus circunstancias financieras. Si un potencial inversor no tuviera la suficiente experiencia en temas financieros, de negocio o inversión como para decidir su compra de los warrants deberá consultar a su asesor financiero antes de tomar una decisión sobre dicha inversión. Se resalta, además, que para la descripción y los métodos de valoración de los warrants se utilizan en este folleto fórmulas matemáticas complejas.

- **Los Valores pueden estar sujetos a la adopción de medidas de Recapitalización Interna por parte de la Autoridad Española de Resolución. La adopción de medidas previstas en la Ley 11/2015 y en el Reglamento 806/2014 podría afectar significativamente a los derechos de los titulares de los Valores y su precio**

Los warrants son un producto catalogado como pasivo admisible para la recapitalización interna. En caso de resolución del emisor de dicho instrumento financiero (proceso aplicable cuando el emisor sea inviable o sea previsible que vaya a serlo en un futuro próximo y por razones de interés público y estabilidad financiera resulte necesario evitar su liquidación concursal), dicho producto podría convertirse en acciones o ver reducido su principal, si los pasivos o fondos propios de la entidad con peor prelación son insuficientes y, en consecuencia, sus tenedores soportar pérdidas en su inversión por tal motivo. Esta prelación atiende a la capacidad de absorción de pérdidas exigida para cada instrumento por la regulación prudencial y de resolución de entidades de crédito, siguiendo el orden de mayor a menor de la siguiente manera:

Recursos propios computables

- Common Equity tier 1:
 - * Acciones ordinarias
- Additional tier 1:
 - * Valores contingentemente convertibles en acciones o CoCos (bonos y participaciones preferentes) que reúnen las características de la CRR para ser computables como AT 1.
 - * Participaciones preferentes
- tier 2:
 - * Obligaciones subordinadas computables

Recursos ajenos

- Subordinados:
 - * Deuda e instrumentos subordinados no computables.
- valores contingentemente convertibles (Cocos) con cláusulas contractuales que no cumplen con todos los requisitos de la CRR para ser computables como At1 o T2".
- Ordinarios:
 - * Deuda senior.

		<ul style="list-style-type: none"> * Depósitos no asegurados. * Depósitos asegurados no cubiertos (por el exceso sobre 100.000 €). * Acreedores ordinarios excluidos de bail-in <p>• Asegurados o garantizados:</p> <ul style="list-style-type: none"> * Depósitos (depositantes) asegurados cubiertos (hasta 100.000 €). * Deuda e instrumentos garantizados (bonos y cédulas hipotecarias,...). <p>- <u>Información adicional sobre diferencias entre los warrants y los depósitos bancarios en términos de rentabilidad, riesgo y liquidez</u></p> <p>Los warrants constituyen un producto diferente al depósito bancario. Mientras que un Warrant es un valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor, a cambio del pago de una prima, el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del Warrant o a su vencimiento; un depósito bancario ordinario es un contrato por el que el cliente entrega a la entidad financiera una cantidad de dinero durante determinado plazo, transcurrido el cual la entidad se lo devuelve. La remuneración o los intereses pactados pueden cobrarse al vencimiento del plazo o de forma periódica, según se acuerde con la entidad financiera.</p> <p>La rentabilidad de una inversión en Warrants, al ser un producto cotizado en un mercado secundario oficial, se determina por la diferencia entre el precio de liquidación (en la fecha de ejercicio o de vencimiento) o de venta, en su caso, y el precio de adquisición. Tanto el precio de adquisición como el precio de liquidación o precio de venta variará en función del precio de cotización que pueda tener el Warrant en dicho mercado secundario, por lo que a priori no es posible determinar el rendimiento resultante para cada inversor sobre aquellos Warrants que se emitan durante la vigencia del presente Folleto Base. Sin embargo, la rentabilidad del depósito bancario estará determinada por el tipo de interés y las fechas de pago pactadas con la entidad financiera. En el supuesto de que exista la posibilidad de cancelación anticipada del depósito, la rentabilidad podría reducirse (hasta ser nula), si el contrato recogiera penalizaciones para este supuesto. No obstante, el nominal del Depósito no se vería afectado.</p> <p>En términos de riesgo, los warrants no cuentan con la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos, mientras que los depósitos sí cuentan con esta cobertura hasta un límite de 100.000 euros.</p> <p>La liquidez del depósito no está condicionada a que se encuentre una contrapartida en el mercado, sino que es proporcionada directamente por la entidad de crédito depositaria y depende de las condiciones contractuales suscritas. Antes de la fecha de vencimiento, la liquidez estará condicionada a lo que se haya pactado con la entidad. En caso de no permitirse la cancelación anticipada del depósito, el cliente podría tener restringida la liquidez. Llegada la fecha de vencimiento pactada, se reembolsará al depositante la totalidad del importe depositado. En el caso de los Warrants, la liquidez depende de la formación de precios que puedan proporcionar el Emisor y terceras partes en el mercado secundario oficial donde cotizan. Si bien el Emisor para fomentar la liquidez, realizará las funciones de entidad especialista de los Warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, que aprueba las normas de funcionamiento del segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, en la circular 1/2009 de Sociedad de Bolsas por la que se modifican determinados aspectos de la anterior y en la Instrucción operativa 131/2015 de la Comisión de Contratación y Coordinación de Sociedad de Bolsas, en la que se establecen los parámetros de presencia en el segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, y, en su caso, en la restante normativa que desarrolle, modifique o sustituya a la anterior.</p>
--	--	--

Sección E — Oferta		
E.2b	Motivos de la oferta y destino de los ingresos cuando esos motivos no sean la obtención de beneficios o la cobertura de ciertos riesgos.	Las emisiones de valores a realizar al amparo del presente Folleto Base, obedecen a la actividad propia del negocio bancario de BBVA.
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p>Condiciones de la Oferta:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Fecha de emisión: 06 de marzo de 2019 - Nº de warrants emitidos: 34.500.000 - Importe efectivo emitido: 21.408.000,00 euros - Plazo durante el que estará abierta la oferta y descripción del proceso de solicitud: <p>Los warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. 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>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>Procedimiento de solicitud: Los inversores podrán realizar operaciones de compraventa en el mercado secundario oficial, cursando órdenes a través de los intermediarios financieros. El inversor que desee cursar órdenes de compraventa de valores habrá de suscribir la correspondiente orden normalizada de valores. En la orden podrá indicar un precio o limitar el mismo, de conformidad con lo establecido por la normativa bursátil aplicable a todas las compraventas de valores realizadas en Bolsa, incluidos los warrants. Las órdenes serán cursadas por número de warrants y no por importes efectivos.</p> <p>Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos: El método y los plazos para el pago de los valores y la entrega de los mismos, una vez admitidos a negociación, estarán sujetos a las prácticas habituales para los valores cotizados.</p> <p>Colectivo de potenciales inversores a los que se ofertan los Valores: Los Warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A., colocándose después en el Mercado Secundario. Una vez que los Warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p>Los Valores emitidos podrán ser colocados tanto a inversores minoristas como a inversores cualificados.</p> <p>Precios</p> <ul style="list-style-type: none"> - Precio de la emisión: Véase tabla anexa a este resumen

		Sección E — Oferta
		<p>Colocación y aseguramiento: La entidad colocadora es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. La entidad que suscribirá las emisiones de warrants en el mercado primario es Corporación General Financiera, S.A., sociedad del grupo BBVA.</p> <p>Agente de pagos: Las funciones de Agente de Pagos de las emisiones serán realizadas por el propio Emisor.</p> <p>Agente de Cálculo: El Agente de Cálculo de las emisiones realizadas bajo el Folleto Base será Altura Markets S.V., S.A.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta.	<p>Corporación General Financiera, S.A. es una sociedad del Grupo BBVA, que suscribe los warrants emitidos en el mercado primario.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50 por BBVA y Societe Generale, que desempeña la función de 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</p> <p>Corporación General Financiera, S.A., y Altura Markets S.V., S.A., el agente de cálculo, y cualesquiera otras personas participantes en la futuras emisiones no tienen ningún interés particular que sea importante para las mismas.</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, mantenimiento y liquidación 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	190.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	1.54	EUR	ES0613216UM4
Call	Allianz SE	DE0008404005	200.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	1.06	EUR	ES0613216UN2
Call	Allianz SE	DE0008404005	210.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.71	EUR	ES0613216UO0
Put	Allianz SE	DE0008404005	190.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	1.38	EUR	ES0613216UP7
Put	Allianz SE	DE0008404005	210.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	2.55	EUR	ES0613216UQ5
Call	Axa SA	FR0000120628	22.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.39	EUR	ES0613216UR3
Call	Axa SA	FR0000120628	24.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.21	EUR	ES0613216US1
Call	Axa SA	FR0000120628	26.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.11	EUR	ES0613216UT9
Put	Axa SA	FR0000120628	22.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.49	EUR	ES0613216UU7
Put	Axa SA	FR0000120628	24.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.81	EUR	ES0613216UV5
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	62.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	1.31	EUR	ES0613216UW3
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	66.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	1.07	EUR	ES0613216UX1
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	70.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.86	EUR	ES0613216UY9
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	64.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.58	EUR	ES0613216UZ6
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	68.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.75	EUR	ES0613216VA7

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	40.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.61	EUR	ES0613216VB5
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	44.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.39	EUR	ES0613216VC3
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.23	EUR	ES0613216VD1
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	44.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.49	EUR	ES0613216VE9
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.73	EUR	ES0613216VF6
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	8.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.30	EUR	ES0613216VG4
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	9.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.20	EUR	ES0613216VH2
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	10.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.13	EUR	ES0613216VI0
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	8.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.27	EUR	ES0613216VJ8
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	10.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.60	EUR	ES0613216VK6
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.43	EUR	ES0613216VL4
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.28	EUR	ES0613216VM2
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.18	EUR	ES0613216VN0
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.10	EUR	ES0613216VO8
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.25	EUR	ES0613216VP5
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.40	EUR	ES0613216VQ3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	ENI SPA	IT0003132476	15.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.22	EUR	ES0613216VR1
Call	ENI SPA	IT0003132476	17.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.08	EUR	ES0613216VS9
Put	ENI SPA	IT0003132476	16.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.54	EUR	ES0613216VT7
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	34.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.94	EUR	ES0613216WD9
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	36.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.70	EUR	ES0613216WE7
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	36.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.95	EUR	ES0613216WF4
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	38.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	1.26	EUR	ES0613216WG2
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.40	500,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.29	EUR	ES0613216VU5
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.80	500,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.21	EUR	ES0613216VV3
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.20	500,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.15	EUR	ES0613216VW1
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.40	400,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.37	EUR	ES0613216VX9
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.80	400,000	0.50	6-mar-19	20-dic-19	0.49	EUR	ES0613216VY7
Call	Orange SA	FR0000133308	13.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.26	EUR	ES0613216VZ4
Call	Orange SA	FR0000133308	15.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.09	EUR	ES0613216WA5
Put	Orange SA	FR0000133308	13.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.28	EUR	ES0613216WB3
Put	Orange SA	FR0000133308	15.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.62	EUR	ES0613216WC1

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Sanofi SA	FR0000120578	73.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-sep-19	0.50	EUR	ES0613216WH0
Put	Sanofi SA	FR0000120578	73.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-sep-19	0.49	EUR	ES0613216WI8
Call	Sanofi SA	FR0000120578	70.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.72	EUR	ES0613216WJ6
Call	Sanofi SA	FR0000120578	74.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.52	EUR	ES0613216WK4
Call	Sanofi SA	FR0000120578	78.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.36	EUR	ES0613216WL2
Put	Sanofi SA	FR0000120578	70.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.49	EUR	ES0613216WM0
Put	Sanofi SA	FR0000120578	74.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.68	EUR	ES0613216WN8
Call	Siemens AG	DE0007236101	90.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	1.23	EUR	ES0613216WO6
Call	Siemens AG	DE0007236101	100.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.68	EUR	ES0613216WP3
Call	Siemens AG	DE0007236101	110.00	500,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.34	EUR	ES0613216WQ1
Put	Siemens AG	DE0007236101	100.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	0.97	EUR	ES0613216WR9
Put	Siemens AG	DE0007236101	110.00	400,000	0.10	6-mar-19	20-dic-19	1.63	EUR	ES0613216WS7
Call	Societe Generale	FR0000130809	25.00	500,000	0.25	6-mar-19	21-jun-19	0.74	EUR	ES0613216WT5
Call	Societe Generale	FR0000130809	27.00	500,000	0.25	6-mar-19	21-jun-19	0.45	EUR	ES0613216WU3
Put	Societe Generale	FR0000130809	25.00	400,000	0.25	6-mar-19	21-jun-19	0.32	EUR	ES0613216WV1
Call	Societe Generale	FR0000130809	25.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-sep-19	0.81	EUR	ES0613216WW9

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Societe Generale	FR0000130809	27.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-sep-19	0.54	EUR	ES0613216WX7
Put	Societe Generale	FR0000130809	25.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-sep-19	0.51	EUR	ES0613216WY5
Call	Societe Generale	FR0000130809	25.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.85	EUR	ES0613216WZ2
Call	Societe Generale	FR0000130809	27.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.60	EUR	ES0613216XA3
Call	Societe Generale	FR0000130809	29.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.41	EUR	ES0613216XB1
Put	Societe Generale	FR0000130809	25.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.68	EUR	ES0613216XC9
Put	Societe Generale	FR0000130809	27.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.93	EUR	ES0613216XD7
Call	Total SA	FR0000120271	46.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	1.38	EUR	ES0613216XE5
Call	Total SA	FR0000120271	50.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.84	EUR	ES0613216XF2
Call	Total SA	FR0000120271	54.00	500,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.48	EUR	ES0613216XG0
Put	Total SA	FR0000120271	48.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	0.89	EUR	ES0613216XH8
Put	Total SA	FR0000120271	52.00	400,000	0.25	6-mar-19	20-dic-19	1.44	EUR	ES0613216XI6

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

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 21 de junio de 2018 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 29 de noviembre de 2018 y 21 de febrero de 2019 respectivamente.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor (www.bbva.es) y de la CNMV (www.cnmv.es).
- c) a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes condiciones finales, y el Resumen del Folleto Base adaptado a la presente emisión.
- d) aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con NIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por los acuerdos del Consejo de Administración de fecha 26 de abril de 2018, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ibex 35	9000.00	2,000,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.68	EUR	ES0613216XJ4
Call	Ibex 35	9500.00	2,000,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.45	EUR	ES0613216XK2
Call	Ibex 35	10000.00	2,000,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.28	EUR	ES0613216XL0
Call	Ibex 35	10500.00	2,000,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.16	EUR	ES0613216XM8
Call	Ibex 35	11000.00	2,000,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.09	EUR	ES0613216XN6
Put	Ibex 35	8500.00	1,000,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.45	EUR	ES0613216XO4

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Ibex 35	9000.00	1,000,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.65	EUR	ES0613216XP1
Put	Ibex 35	9500.00	1,000,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.91	EUR	ES0613216XQ9
Put	Ibex 35	10000.00	1,000,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	1.25	EUR	ES0613216XR7

- **Número de warrants emitidos:** 14.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 6.580.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 06 de marzo de 2019
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el *apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente* del Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 21 de junio de 2018, 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.

- **Información sobre el activo subyacente:**

Tipo de Subyacente: Índices bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable españoles no creados ni solicitados por el emisor a terceros.

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

Descripción de los subyacentes:

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

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

Mercado de cotización del subyacente: Mercado Continuo Español

Mercado de cotización relacionado: MEFF Renta Variable

Reglamento de Índices de Referencia:

El índice Ibex 35® utilizado ha sido elaborado por Sociedad de Bolsas, S.A.. A la fecha de estas Condiciones Finales, Sociedad de Bolsas, S.A., no aparece inscrito en el registro de administradores e índices de referencia establecido y mantenido por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) de conformidad con el artículo 36 del Reglamento de Índices de Referencia.

Según el conocimiento del Emisor, las disposiciones transitorias del artículo 51 del Reglamento de Índices de Referencia resultan de aplicación en relación con el índice Ibex 35®, y por tanto, el administrador no está obligado por el momento a obtener la autorización o registro (o, si se encuentra domiciliado fuera de la Unión Europea, reconocimiento, equivalencia o validación) a no ser que no entren en el ámbito de aplicación al Reglamento o le resulten de aplicación las disposiciones transitorias del Artículo 51.

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

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

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

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

En Madrid, a 06 de marzo de 2019

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 06 DE MARZO DE 2019 DE BANCO BILBAO
VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: Índice Ibex-35®**

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

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

Sección B — Emisor																																																																																																													
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Emisor”, la “Entidad Emisora” o “BBVA”) sociedad matriz del Grupo BBVA, N.I.F. n.º A-48265169.																																																																																																											
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.	BBVA con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao, 48005, España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España, si bien, desde el 4 de noviembre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) asumió sus nuevas funciones de supervisión con la entrada en funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). El MUS se compone del BCE y de las autoridades nacionales de los Estados miembros participantes.																																																																																																											
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2018, 2017 y 2016, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>% total</th> <th>2017 ⁽¹⁾</th> <th>% total</th> <th>2016 ⁽¹⁾</th> <th>% total</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td>335.294</td> <td>50%</td> <td>319.417</td> <td>46%</td> <td>335.847</td> <td>46%</td> </tr> <tr> <td>Non Core Real Estate</td> <td>4.163</td> <td>1%</td> <td>9.714</td> <td>1%</td> <td>13.713</td> <td>2%</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td>82.057</td> <td>12%</td> <td>75.775</td> <td>11%</td> <td>88.902</td> <td>12%</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td>96.455</td> <td>14%</td> <td>94.061</td> <td>14%</td> <td>93.318</td> <td>13%</td> </tr> <tr> <td>Turquía</td> <td>66.250</td> <td>10%</td> <td>78.694</td> <td>11%</td> <td>84.866</td> <td>12%</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td>52.385</td> <td>8%</td> <td>74.636</td> <td>11%</td> <td>77.918</td> <td>11%</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td>18.000</td> <td>3%</td> <td>17.265</td> <td>3%</td> <td>19.106</td> <td>3%</td> </tr> <tr> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td>654.605</td> <td></td> <td>669.562</td> <td></td> <td>713.670</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo</td> <td>22.084</td> <td>3%</td> <td>20.497</td> <td>3%</td> <td>18.186</td> <td>2%</td> </tr> <tr> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td>676.689</td> <td></td> <td>690.059</td> <td></td> <td>731.856</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>⁽¹⁾ Los saldos correspondientes a diciembre 2017 y 2016 han sido reexpresados.</p> <p>Los datos del cuadro anterior proceden de las cuentas anuales consolidadas auditadas correspondientes al ejercicio 2018.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Nota s</th> <th>2018</th> <th>2017</th> <th>2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td></td> <td>1.522</td> <td>1.374</td> <td>912</td> </tr> <tr> <td>Non Core Real Estate</td> <td></td> <td>(78)</td> <td>(490)</td> <td>(595)</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td></td> <td>735</td> <td>486</td> <td>459</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td></td> <td>2.384</td> <td>2.187</td> <td>1.980</td> </tr> <tr> <td>Turquía</td> <td></td> <td>569</td> <td>826</td> <td>599</td> </tr> </tbody> </table>		2018	% total	2017 ⁽¹⁾	% total	2016 ⁽¹⁾	% total	Actividad bancaria en España	335.294	50%	319.417	46%	335.847	46%	Non Core Real Estate	4.163	1%	9.714	1%	13.713	2%	Estados Unidos	82.057	12%	75.775	11%	88.902	12%	México	96.455	14%	94.061	14%	93.318	13%	Turquía	66.250	10%	78.694	11%	84.866	12%	América del Sur	52.385	8%	74.636	11%	77.918	11%	Resto de Eurasia	18.000	3%	17.265	3%	19.106	3%	Subtotal activos por áreas de negocio	654.605		669.562		713.670		Centro Corporativo	22.084	3%	20.497	3%	18.186	2%	Total activos Grupo BBVA	676.689		690.059		731.856			Nota s	2018	2017	2016	Actividad bancaria en España		1.522	1.374	912	Non Core Real Estate		(78)	(490)	(595)	Estados Unidos		735	486	459	México		2.384	2.187	1.980	Turquía		569	826	599
	2018	% total	2017 ⁽¹⁾	% total	2016 ⁽¹⁾	% total																																																																																																							
Actividad bancaria en España	335.294	50%	319.417	46%	335.847	46%																																																																																																							
Non Core Real Estate	4.163	1%	9.714	1%	13.713	2%																																																																																																							
Estados Unidos	82.057	12%	75.775	11%	88.902	12%																																																																																																							
México	96.455	14%	94.061	14%	93.318	13%																																																																																																							
Turquía	66.250	10%	78.694	11%	84.866	12%																																																																																																							
América del Sur	52.385	8%	74.636	11%	77.918	11%																																																																																																							
Resto de Eurasia	18.000	3%	17.265	3%	19.106	3%																																																																																																							
Subtotal activos por áreas de negocio	654.605		669.562		713.670																																																																																																								
Centro Corporativo	22.084	3%	20.497	3%	18.186	2%																																																																																																							
Total activos Grupo BBVA	676.689		690.059		731.856																																																																																																								
	Nota s	2018	2017	2016																																																																																																									
Actividad bancaria en España		1.522	1.374	912																																																																																																									
Non Core Real Estate		(78)	(490)	(595)																																																																																																									
Estados Unidos		735	486	459																																																																																																									
México		2.384	2.187	1.980																																																																																																									
Turquía		569	826	599																																																																																																									

Sección B — Emisor					
		América del Sur	591	861	771
		Resto de Eurasia	93	125	151
		Subtotal resultados de áreas de negocio	5.818	5.368	4.276
		Centro Corporativo	(494)	(1.848)	(801)
		Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	6	5.324	3.519
		Resultados no asignados	-	-	-
		Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
		Otros resultados (*)	827	1.243	1.218
		Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	2.295	2.169	1.699
		Resultado antes de impuestos	6	8.446	6.931
		(*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.			
		Los datos del cuadro anterior están auditados.			
		La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur, Estados Unidos y Turquía, además mantiene una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:			
		■ España	La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., 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 el 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, financiero 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%. En el Anexo I se indican las sociedades en las que, aunque el Grupo BBVA poseía a 31 de diciembre de 2018 un porcentaje de propiedad inferior al 50%, se consolidan por el método de integración global (ver Nota 2.1).		
		■ Estados Unidos			

		Sección B — Emisor
		<p>La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; así como de la sucursal de BBVA en Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Turquía <p>La actividad del Grupo en Turquía se desarrolla principalmente a través del Grupo Garanti.</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Resto de Europa <p>La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras, principalmente, en Irlanda, Suiza, Italia, Países Bajos, Finlandia y Rumanía; sucursales del Banco en Alemania, Bélgica, Francia, Italia, Portugal y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Asia-Pacífico <p>La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales del Banco (Taipéi, Tokio, Hong Kong, Singapur y Shanghái) y de oficinas de representación (Beijing, Seúl, Mumbai, Abu Dhabi y Yakarta).</p>
B.4.a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>El crecimiento económico mundial se mantuvo robusto en el conjunto de 2018 (alrededor del 3,6%), aunque se desaceleró más de lo esperado en la segunda mitad del año pasado por el efecto más evidente del proteccionismo en el comercio global y el sector industrial junto con las señales de desaceleración en China, la Eurozona y Estados Unidos. Ante este escenario de más incertidumbre global, y con la inflación moderándose por los menores precios del petróleo, tanto la Reserva Federal como el BCE se han mostrado más cautos y pacientes a la hora de avanzar en la normalización de la política monetaria, tras las decisiones de diciembre de subir los tipos de interés hasta el rango del 2,25%-2,50% en Estados Unidos y de finalizar el programa de compras de activos en Europa, y ha sido clave para contener el fuerte aumento de las tensiones financieras. Hacia adelante, las decisiones de ambos bancos centrales dependerán de la evolución de la economía. En este sentido, la incertidumbre continuará elevada en la primera mitad de este año a la espera de ver cómo evolucionan las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China así como la salida de Reino Unido de la Unión Europea, y serán clave para reducir las tensiones financieras y permitir una desaceleración suave de la economía global, en línea con las previsiones de BBVA Research de un crecimiento mundial de 3,5% en 2019 y 3,4% en 2020.</p> <p>Este escenario global está sujeto a riesgos mayoritariamente negativos y es cada vez más incierto, dada la naturaleza política de muchos de ellos. El más inmediato continúa siendo el proteccionismo, al que también se añaden las preocupaciones sobre la intensidad del ajuste de la actividad tanto en Estados Unidos como en China, así como el aumento de la incertidumbre en Europa, ligada sobre todo a factores políticos. En el medio plazo, las políticas expansivas adicionales que se están aplicando en China podrían retrasar el ajuste del fuerte endeudamiento de la economía.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial España</p> <p>Los fundamentos de la economía española avalan la continuidad del crecimiento en los</p>

		Sección B — Emisor
		<p>próximos años, aunque, nuevamente, a un ritmo menor tras moderarse en 2018 alrededor de medio punto hasta el 2,5%. Estas expectativas de desaceleración se sustentan tanto en factores externos como internos. Entre los primeros, destaca el menor impulso que ahora proporciona la política monetaria, así como la moderación del crecimiento global y el agotamiento de los flujos turísticos. A nivel interno, el efecto positivo de la demanda doméstica embalsada podría haberse terminado de absorber y redundará en una menor expansión del gasto, a lo que se une los efectos negativos de la persistencia de la incertidumbre sobre la política económica y de algunas de las medidas adoptadas recientemente. Aun así, algunos factores contribuirán a contener la tendencia de desaceleración de la economía, entre los que destacan los menores precios del petróleo y una política fiscal expansiva. Así, las previsiones de BBVA Research sitúan el crecimiento anual en el 2,4% en 2019 y en el 2% en 2020.</p> <p>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</p> <p>El mercado inmobiliario ha continuado favoreciéndose del crecimiento económico y de la capacidad de la economía de seguir creando empleo. Todo ello en un contexto en el que los tipos de interés han permanecido en cotas relativamente reducidas. Sin embargo, en los últimos meses de 2018, el aumento de la incertidumbre en torno a la política económica y el ligero deterioro de la confianza de los consumidores parecen haber irrumpido con algo más de fuerza en el mercado inmobiliario, repercutiendo en las decisiones de inversión de los hogares.</p> <p>Con todo, 2018 fue el quinto año consecutivo de crecimiento de las ventas inmobiliarias, mostrando un avance del 8,4% respecto a 2017, según los datos del Centro de Información Estadística del Notariado. Se trata de un crecimiento algo más moderado que en años anteriores que, en gran medida, responde al nivel de ventas alcanzado, lejos de mínimos. Entre el mínimo de 2013, cuando se vendieron poco más de 306.000 viviendas, y 2018, las transacciones experimentaron un incremento del 90,0%. Así, el nivel de ventas en 2018 ascendió al 65,4% de las llevadas a cabo, en promedio anual, entre 2004 y 2007.</p> <p>Las condiciones hipotecarias continúan favoreciendo el crecimiento de las ventas residenciales. Unos tipos de interés que permanecen en cotas relativamente reducidas, la mayor competencia entre entidades financieras, las perspectivas de crecimiento económico, aunque a tasas algo más moderadas, y la persistencia del tono expansivo de la política monetaria son factores que seguirán beneficiando el incremento del nuevo crédito hipotecario destinado a la compra de vivienda. Así, según los datos del Banco de España, en 2018 el crédito nuevo para compra de vivienda creció el 16,8% (14,2% incluyendo la refinanciación y negociación de créditos existentes). Por su parte, según el Centro de Información Estadística del Notariado, en 2018 la firma de hipotecas creció el 13,6%, hasta los casi 260.600 préstamos.</p> <p>El precio de la vivienda siguió respondiendo al avance de las ventas residenciales. Según el Índice del Precio de la Vivienda (IPV) del Instituto Nacional de Estadística (INE), en los primeros tres trimestres de 2018 la vivienda se revalorizó a un promedio interanual del 6,7%, casi 1pp más que en el mismo periodo de 2017. De nuevo, continuó percibiéndose una elevada heterogeneidad por regiones. Así, el crecimiento del precio de la vivienda en los tres primeros trimestres de 2018 varió entre el aumento del 1,6% registrado en Extremadura y el 10,4% de Madrid.</p> <p>La actividad constructora mantuvo su expansión. A falta de conocer el dato de visados del mes de diciembre, 2018 será el quinto año consecutivo de crecimiento de los permisos para iniciar nuevas viviendas. Así, en 2018 se habrían visado algo más de 100.000 nuevas viviendas, casi un 25% más que en 2017 cuando los permisos aprobados fueron</p>

		Sección B — Emisor
		<p>casi 80.800. Aun así, el nivel de visados es relativamente reducido y tan sólo representan el 14,7% de los aprobados, en promedio anual, entre 2004 y 2007.</p> <p>Entorno sectorial Banca en España</p> <p>En cuanto al sector bancario español, con datos del Banco de España, el volumen total de crédito al sector privado (familia y empresas) muestra una disminución del 2,8% interanual hasta noviembre de 2018, lo que sitúa el volumen de crédito del sistema en el 105% del PIB. Durante los tres primeros trimestres del año se han completado varias operaciones de venta de activos y carteras de crédito (algunas anunciadas en 2017), lo que ha contribuido a reducir el volumen de crédito total del sistema. Por carteras, con datos a septiembre de 2018, el volumen de crédito a hogares se mantiene en el mismo nivel de septiembre de 2017, con una disminución interanual del crédito hipotecario y un aumento del 7,2% del crédito a hogares para otros fines distintos a la adquisición de vivienda. En cuanto al crédito a empresas, el total cae un 6,4% por la caída del 15% del crédito a actividades inmobiliarias por las operaciones de venta de activos y crédito ya comentadas. El resto de crédito a empresas cae ligeramente a septiembre de 2018. Con datos acumulados a cierre de 2018, la nueva producción de crédito mantiene una tendencia creciente (+9,0% a/a) con crecimiento en todas las carteras. Es destacable el caso de las nuevas operaciones de crédito a familias y pymes, que han encadenado 60 meses consecutivos de crecimiento interanual (desde enero de 2014).</p> <p>La morosidad del sector sigue mejorando. En noviembre de 2018 la tasa de mora del sistema se situó en el 6,01%, un 25,6% (207 puntos básicos) más baja que doce meses antes. La tendencia a la baja observada desde diciembre de 2013 en el volumen de crédito dudoso se acentúa en 2018 por las ventas de carteras de activos inmobiliarios y crédito dudoso cerradas durante el año, y cae un 27,7% interanual a noviembre (-28,3bn € en doce meses). Desde los máximos de morosidad alcanzados en diciembre de 2013 el volumen de créditos dudosos ha caído un 63% (-124bn €).</p> <p>En el primer semestre de 2018 la eficiencia y rentabilidad del sistema recuperan sus niveles previos a la resolución del Banco Popular. Así, el ratio de eficiencia mejora desde el 57,1% del conjunto de 2017 hasta el 54,3%. La rentabilidad del sistema vuelve a terreno positivo en 2018. El ROE se situó en el 6,2% y el ROA en el 0,63%. La solvencia del sistema es holgada. El volumen de capital en balance (capital desembolsado y reservas acumuladas) alcanza el 8,7% del activo total a noviembre de 2018 y los fondos propios en balance triplican el volumen de mora del sistema. Por último, la liquidez sigue sin suponer un problema. El funding gap (créditos menos depósitos) se reduce adicionalmente en 2018 hasta alcanzar un nuevo mínimo histórico, un 2,9% del balance total, nivel muy alejado del máximo alcanzado en 2007 (24% del balance), con una disminución de más de 600bn € desde entonces.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</p> <p>El crecimiento del PIB se aceleró fuertemente en 2018 hasta el 2,9% impulsado por el estímulo fiscal, pero ya se observaron ciertos signos de moderación en la segunda mitad del año ligados al peor desempeño de la demanda externa y la apreciación del dólar, así como de la inversión privada, que parece haberse beneficiado poco del paquete fiscal del gobierno. En un contexto de mayor incertidumbre, tanto doméstica como global, y con la desaparición, probablemente más temprana de lo previsto hasta ahora, del efecto de las medidas de estímulo fiscal, esta dinámica se traducirá en una desaceleración del crecimiento hasta el 2,5% en 2019 y el 2% en 2020. A pesar de la fortaleza de la demanda doméstica y con una tasa de paro por debajo del 4%, las presiones inflacionistas siguen contenidas, por lo que la caída de los precios del petróleo moderará</p>

		Sección B — Emisor
		<p>la inflación desde el 2,4% en 2018 hasta el 2,2% en 2019 y el 2,1% en 2020.</p> <p>En este escenario de desaceleración del crecimiento y con una inflación tendiendo al 2%, el aumento de los riesgos a la baja repercutirá en la actitud de la Reserva Federal, que presumiblemente será más cautelosa tras subir 100 puntos básicos los tipos de interés en 2018 hasta el 2,50% en diciembre. En este sentido, los comentarios más recientes de los miembros de la Reserva Federal apuntan a que la autoridad monetaria será paciente y que las subidas de tipos dependerán de la evolución de la economía. La subida de los tipos de interés y el fuerte crecimiento del año pasado, junto con el resurgimiento de la incertidumbre y la volatilidad financiera, asociado a una combinación de factores (entre ellos, el temor de una escalada proteccionista y una mayor percepción del riesgo sobre el crecimiento global) revalorizaron sustancialmente el dólar desde el segundo trimestre de 2018, que se apreció alrededor del 7% en el conjunto del año con datos de cierre de diciembre del tipo de cambio efectivo ponderado por la importancia de sus principales socios comerciales.</p> <p>El sistema bancario estadounidense sigue mostrando una situación muy favorable. De acuerdo con los últimos datos disponibles de la Reserva Federal a enero de 2019, el volumen total de crédito bancario en el sistema registró un crecimiento interanual del 4,5% en los últimos doce meses, con crecimientos en las principales carteras, especialmente el crédito para actividades productivas, que creció un 11,1% en el mismo período. Por su parte, el crédito a hogares durante dicho período registró tasas de crecimiento más moderadas (+0,9% el crédito al sector inmobiliario -incluyendo el crédito para adquisición de vivienda-, y +2,6% el crédito al consumo). La morosidad del sistema sigue mejorando. En el tercer trimestre de 2018 la tasa de mora cayó hasta el 1,58%, nivel más bajo desde el tercer trimestre de 2006. Por su parte, los depósitos muestran un crecimiento del 1,4% (dato a enero de 2019).</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</p> <p>En la Eurozona, el crecimiento se desaceleró más de lo esperado en la segunda mitad de 2018 debido en parte a factores transitorios como el cambio regulatorio sobre las emisiones de coches – que pueden afectar temporalmente a la producción del sector y también a las ventas al exterior – o las protestas en Francia, aunque también podría haberse resentido de la menor demanda global, especialmente de China. No obstante, nuestro escenario contempla un ajuste suave de esta economía y de la demanda global, y junto con la depreciación del euro durante el último año debería evitar una brusca caída de las exportaciones, que han venido apoyando el crecimiento. Los fundamentales domésticos siguen siendo sólidos, con una mejora del mercado de trabajo que, junto con la moderación de la inflación, seguirá apoyando el crecimiento del gasto privado, mientras que las favorables condiciones financieras (con el retraso de las subidas de tipos de interés) y la absorción de la capacidad ociosa seguirán sosteniendo la recuperación de la inversión. El menor apoyo del sector exterior y el deterioro de la confianza podrían compensarse en parte por un aumento del gasto público derivado de una política fiscal algo más expansiva. Ahora esperamos una moderación más rápida del PIB hacia su crecimiento potencial, desde el 1,8% en 2018 hasta alrededor del 1,4% en 2019-20.</p> <p>Respecto a los precios, la inflación se está reduciendo significativamente por los menores precios del petróleo y esperamos que la tasa media anual se reduzca desde el 1,8% en 2018 hasta alrededor del 1,5% en 2019-20, mientras que seguimos esperando un aumento muy gradual de la inflación subyacente (1,2% en 2018, 1,4% en 2019 y 1,6% en 2020).</p> <p>Tras la finalización del programa de compras de activos a finales de 2018, el BCE seguirán presente en el mercado de deuda a través de la reinversión total de los activos</p>

		Sección B — Emisor
		<p>que venzan por un periodo que se estima superior a dos años. En materia de tipos, aunque el banco central no ha hecho cambios en su comunicación (los tipos de interés permanecerán en los niveles actuales por lo menos hasta el verano), ante la desaceleración de la economía en la Eurozona y el aumento de los riesgos, extremará la prudencia y retrasará la subida de los tipos de interés. En materia de liquidez, el probable que se anuncie una nueva subasta de liquidez para hacer una transición suave de los vencimientos de las Operaciones de Financiación a Largo Plazo existentes.</p> <p>Los riesgos domésticos a la baja han aumentado, sobre todo los políticos. El más inmediato sigue siendo el <i>Brexit</i>, donde el bloqueo continúa y sigue sin poder descartarse una eventual salida sin acuerdo de Reino Unido de la Unión Europea. La incertidumbre política en Italia continúa siendo elevada a pesar del acuerdo con la Comisión Europea sobre el presupuesto, y podrían resurgir nuevamente las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda pública y del sector bancario, con potencial contagio a la periferia. Además, la polarización política en la mayoría de los países hace difícil pensar en un mayor impulso al proyecto europeo tras las elecciones de esta primavera.</p> <p>En Turquía, continúa el proceso de ajuste de la economía tras el endurecimiento tanto de la política monetaria como fiscal para corregir los desequilibrios generados los años previos, lo que se está reflejando en la caída de la demanda doméstica, en particular del consumo privado y de la inversión. En este contexto, las previsiones de BBVA Research apuntan a que la desaceleración del crecimiento persistirá en 2019 hasta alrededor del 1% antes de empezar a ganar algo de impulso en 2020 hasta el 2,5%, apoyado en la contención de las tensiones financieras y del tipo de cambio que permitirán cierta relajación de la política económica.</p> <p>La inflación aumento fuertemente el año pasado desde tasas alrededor del 10% hasta el 25% en octubre impulsada principalmente por la fuerte depreciación de la lira. En este contexto, el banco central turco aumentó el tipo de interés significativamente desde el verano, situando el tipo a una semana en el 24%, tras la subida de 625 puntos básicos en septiembre y 975 puntos básicos en junio, lo que se ha reflejado en cierta recuperación de la divisa y la moderación de la inflación hasta tasas alrededor del 20% a principios de este año. A pesar de la estabilización observada en los mercados financieros, es probable que el banco mantenga el endurecimiento de la política monetaria hasta que se consolide la tendencia a la baja de la inflación. Las previsiones de BBVA Research estiman que la inflación se acelerará desde 16,3% de 2018 hasta 18,4% en 2019 para moderarse hasta el 13,4% en 2020.</p> <p>En lo que respecta a la evolución del sector financiero turco, el crecimiento interanual del crédito se ha continuado desacelerando durante el último trimestre de 2018, principalmente debido a la financiación empresarial. Ya en la última semana de diciembre de 2018, la tasa de crecimiento interanual del total de inversión crediticia (ajustada por el efecto de la depreciación de la lira turca) cayó hasta el 2.75 %. Por su parte, los depósitos de clientes también mostraron signos de desaceleración. El crecimiento interanual del total de depósitos de clientes retrocedió hasta el 6,3% (ajustado también por el efecto de la depreciación de la lira). Los depósitos en lira turca se incrementaron en un 10,2% y los depósitos en moneda extranjera (principalmente en dólares estadounidenses) cayeron un 6.2%. Por último, la tasa de mora cerró el 28 de diciembre en el 3,77% (porcentaje que supone un aumento de 70 puntos básicos en el último trimestre).</p>

		Sección B — Emisor
		<p>Entorno macroeconómico y sectorial México</p> <p>El crecimiento del PIB de México se moderó en el cuarto trimestre de 2018 al crecer un 0,3% t/t desde el 0,8% t/t en el tercer trimestre, debido a la contracción de la actividad del sector industrial que compensó el rebote del crecimiento del sector primario y la recuperación relativamente estable de los servicios. Con todo, el crecimiento del PIB se moderó dos décimas hasta el 2,1% en el conjunto de 2018. El acuerdo comercial alcanzado por México, Estados Unidos y Canadá así como la reducción de la incertidumbre con respecto a la política económica de la administración de Andrés Manuel López Obrador, que asumió la presidencia del país el 1 de diciembre, podrían ayudar a mantener el crecimiento en los próximos trimestres, si bien también podría acusar las menores perspectivas de crecimiento en EE.UU. Con todo, esperamos un crecimiento de alrededor del 2% en 2019 y del 2,2% en 2020.</p> <p>Respecto a la inflación, se ha observado una moderación en los últimos meses en línea con lo esperado, desde tasas alrededor del 5% el pasado verano hasta alrededor del 4,4% a/a a principios de este año. Las menores presiones inflacionistas, así como la relativa estabilidad del tipo de cambio, apunta a que Banxico podría mantener sin cambios los tipos de interés en los próximos meses tras subirlos 100 puntos básicos en 2018 hasta el 8,25%.</p> <p>En cuanto al sistema bancario mexicano, la favorable evolución de los últimos años se mantiene durante 2018. Con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el sistema muestra unos niveles de solvencia y calidad de activos muy holgados. Así, con datos a 30 de noviembre de 2018 el índice de capitalización bancaria se situó en el 15,68%. Todas las entidades del sistema presentaron ratios holgadamente por encima de los mínimos exigidos. Con datos a cierre de 2018 el sistema presenta un ROE del 15,96% y un ROA del 1,69%. Los datos de actividad moderaron ligeramente el dinamismo del año 2017 pero presentan tasas de crecimiento superiores o cercanas a los dos dígitos. Así, el crecimiento interanual de las carteras de crédito total y depósitos del sistema (vista y plazo) fue del 9,3% y 8,3%, respectivamente, en el conjunto del año 2018. Por carteras, el crédito a empresas avanzó un 12,5%, la financiación al consumo un 6,8% y el préstamo para adquisición de vivienda un 9,9%. La morosidad siguió controlada, con una tasa de mora del 2,11% a diciembre de 2018, ligeramente por debajo de la registrada doce meses antes. El ratio de cobertura es del 152%. En cuanto a los depósitos, la vista creció un 3,9% en 2018 y el plazo se incrementó un 18,2%.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</p> <p>El crecimiento para el conjunto de los países de América del Sur seguirá recuperándose, aunque de manera gradual al tener que afrontar un entorno global menos favorable, marcado por un menor crecimiento, mayor volatilidad (al menos en el corto plazo) y menores precios de las materias primas, así como algunos factores idiosincráticos. Las previsiones de BBVA Research contemplan que el crecimiento promedio de América del Sur se acelerará ligeramente desde el 0,4% en 2018 hasta alrededor del 1% en 2019 y del 1,5% en 2020. No obstante, en Argentina el PIB se contraerá otra vez en 2019 en su conjunto (-1%), aunque empezará a recuperarse gradualmente y se consolidará en 2020 para crecer alrededor del 2,5%.</p> <p>La inflación en la región se mantiene en general bajo control, en niveles cercanos a los objetivos de los respectivos bancos centrales. En un entorno en que en general hay escaso margen para políticas fiscales expansivas, la mayor parte de la región seguirá</p>

Sección B — Emisor		
		<p>beneficiándose de políticas monetarias laxas, aunque el fortalecimiento de la demanda interna y (en algunos países) el traslado a precios de la depreciación cambiaría harán que se vayan eliminando paulatinamente los estímulos monetarios en los próximos años. En este sentido, tras la depreciación en 2018, hay espacio para que las monedas de la región se aprecien un poco hacia adelante, al menos en términos reales. Por el contrario, en Argentina la política monetaria se hará gradualmente menos restrictiva una vez la inflación se modere, mientras que el peso se depreciará de manera más contenida que en 2018.</p> <p>Además de los riesgos relacionados al entorno global, localmente destacan los riesgos políticos (Brasil y elecciones en Argentina y Uruguay), los fiscales (Brasil, Argentina y Colombia) y los relacionados con posibles retrasos en proyectos de inversión (Perú, Paraguay y Uruguay).</p> <p>En cuanto a los sistemas bancarios de los países en los que BBVA está presente, los principales indicadores de rentabilidad y solvencia son elevados y la morosidad se mantiene contenida, en términos agregados (con ciertas diferencias entre países). Adicionalmente muestran crecimientos sostenidos de crédito y depósitos.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Asia-Pacífico</p> <p>En China, la desaceleración del crecimiento se intensificó en la segunda mitad de 2018 por el aumento de las tensiones comerciales con EE.UU. así como el impacto de las medidas del gobierno para reducir el endeudamiento. En este contexto, las autoridades están adoptando más medidas de estímulo. Por el lado fiscal se están llevando a cabo reducciones de impuestos, tanto a trabajadores como a empresas, y otras orientadas a relajar la presión sobre las empresas más expuestas al sector exterior, mientras que se está favoreciendo el aumento de la inversión en infraestructuras. Por el lado de la política monetaria, las principales medidas siguen orientadas a animar a que los bancos extiendan el crédito a las pequeñas y medianas empresas a la vez que intentan mantener el equilibrio entre la relajación y la consolidación de la reducción del endeudamiento. Finalmente, también se están adoptando reformas estructurales y de apertura de la economía para satisfacer las demandas por parte de EE.UU. en las negociaciones comerciales. Con todo ello, las previsiones de BBVA Research siguen apuntando a una desaceleración gradual de la economía desde el 6,6% en 2018 hasta el 6% en 2019 y el 5,8% en 2020.</p>
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.	<p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “Grupo BBVA” o el “Grupo”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, a su vez, en ningún otro grupo de sociedades.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de	<p>A fecha de registro del presente documento, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon S.A. NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, custodiaban un 10,69%, un 6,33% y un 2,31% 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 18 de octubre de 2017, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de un total 5,939% del cual son</p>

		Sección B — Emisor																																																																																																																																																																				
	voto del Emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<p>5,708% de derechos de voto atribuidos a las acciones, más un 0,231% de derechos de voto a través de instrumentos financieros.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>																																																																																																																																																																				
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, es la siguiente:</p> <p style="text-align: center;">Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2" style="text-align: center;">NIIF 9</th> <th colspan="2" style="text-align: center;">NIC 39</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">31-12-18</th> <th style="text-align: center;">Δ %</th> <th style="text-align: center;">31-12-17</th> <th style="text-align: center;">31-12-16</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="5">Balance (millones de euros)</td> </tr> <tr> <td>Total activo</td> <td style="text-align: right;">676.689</td> <td style="text-align: right;">(1,9)</td> <td style="text-align: right;">690.059</td> <td style="text-align: right;">731.856</td> </tr> <tr> <td>Préstamos y anticipos a la clientela bruto</td> <td style="text-align: right;">386.225</td> <td style="text-align: right;">(3,5)</td> <td style="text-align: right;">400.369</td> <td style="text-align: right;">430.474</td> </tr> <tr> <td>Depósitos de la clientela</td> <td style="text-align: right;">375.970</td> <td style="text-align: right;">(0,1)</td> <td style="text-align: right;">376.379</td> <td style="text-align: right;">401.465</td> </tr> <tr> <td>Otros recursos de clientes</td> <td style="text-align: right;">128.103</td> <td style="text-align: right;">(5,0)</td> <td style="text-align: right;">134.906</td> <td style="text-align: right;">132.092</td> </tr> <tr> <td>Total recursos de clientes</td> <td style="text-align: right;">504.073</td> <td style="text-align: right;">(1,4)</td> <td style="text-align: right;">511.285</td> <td style="text-align: right;">533.557</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio neto</td> <td style="text-align: right;">52.874</td> <td style="text-align: right;">(0,8)</td> <td style="text-align: right;">53.323</td> <td style="text-align: right;">55.428</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Cuenta de resultados (millones de euros)</td> </tr> <tr> <td>Margen de intereses</td> <td style="text-align: right;">17.591</td> <td style="text-align: right;">(0,9)</td> <td style="text-align: right;">17.758</td> <td style="text-align: right;">17.059</td> </tr> <tr> <td>Margen bruto</td> <td style="text-align: right;">23.747</td> <td style="text-align: right;">(6,0)</td> <td style="text-align: right;">25.270</td> <td style="text-align: right;">24.653</td> </tr> <tr> <td>Margen neto</td> <td style="text-align: right;">12.045</td> <td style="text-align: right;">(5,7)</td> <td style="text-align: right;">12.770</td> <td style="text-align: right;">11.862</td> </tr> <tr> <td>Resultado antes de impuestos</td> <td style="text-align: right;">7.580</td> <td style="text-align: right;">9,4</td> <td style="text-align: right;">6.931</td> <td style="text-align: right;">6.392</td> </tr> <tr> <td>Resultado atribuido</td> <td style="text-align: right;">5.324</td> <td style="text-align: right;">51,3</td> <td style="text-align: right;">3.519</td> <td style="text-align: right;">3.475</td> </tr> <tr> <td colspan="5">La acción y ratios bursátiles</td> </tr> <tr> <td>Número de acciones (millones)</td> <td style="text-align: right;">6.668</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">6.668</td> <td style="text-align: right;">6.567</td> </tr> <tr> <td>Cotización (euros)</td> <td style="text-align: right;">4,64</td> <td style="text-align: right;">(34,8)</td> <td style="text-align: right;">7,11</td> <td style="text-align: right;">6,41</td> </tr> <tr> <td>Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾</td> <td style="text-align: right;">0,76</td> <td style="text-align: right;">55,9</td> <td style="text-align: right;">0,48</td> <td style="text-align: right;">0,49</td> </tr> <tr> <td>Valor contable por acción (euros)</td> <td style="text-align: right;">7,12</td> <td style="text-align: right;">2,2</td> <td style="text-align: right;">6,96</td> <td style="text-align: right;">7,22</td> </tr> <tr> <td>Valor contable tangible por acción (euros)</td> <td style="text-align: right;">5,86</td> <td style="text-align: right;">2,9</td> <td style="text-align: right;">5,69</td> <td style="text-align: right;">5,73</td> </tr> <tr> <td>Capitalización bursátil (millones de euros)</td> <td style="text-align: right;">30.909</td> <td style="text-align: right;">(34,8)</td> <td style="text-align: right;">47.422</td> <td style="text-align: right;">42.118</td> </tr> <tr> <td>Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)</td> <td style="text-align: right;">5,4</td> <td></td> <td style="text-align: right;">4,2</td> <td style="text-align: right;">5,8</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Ratios relevantes (%)</td> </tr> <tr> <td>ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾</td> <td style="text-align: right;">11,6</td> <td></td> <td style="text-align: right;">7,4</td> <td style="text-align: right;">7,3</td> </tr> <tr> <td>ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾</td> <td style="text-align: right;">14,1</td> <td></td> <td style="text-align: right;">9,1</td> <td style="text-align: right;">9,2</td> </tr> <tr> <td>ROA (resultado del ejercicio/total activo medio - ATM)</td> <td style="text-align: right;">0,91</td> <td></td> <td style="text-align: right;">0,68</td> <td style="text-align: right;">0,64</td> </tr> <tr> <td>RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios - APR)</td> <td style="text-align: right;">1,74</td> <td></td> <td style="text-align: right;">1,27</td> <td style="text-align: right;">1,19</td> </tr> <tr> <td>Ratio de eficiencia</td> <td style="text-align: right;">49,3</td> <td></td> <td style="text-align: right;">49,5</td> <td style="text-align: right;">51,9</td> </tr> <tr> <td>Coste de riesgo</td> <td style="text-align: right;">1,01</td> <td></td> <td style="text-align: right;">0,89</td> <td style="text-align: right;">0,85</td> </tr> <tr> <td>Tasa de mora</td> <td style="text-align: right;">3,9</td> <td></td> <td style="text-align: right;">4,6</td> <td style="text-align: right;">5,0</td> </tr> <tr> <td>Tasa de cobertura</td> <td style="text-align: right;">73</td> <td></td> <td style="text-align: right;">65</td> <td style="text-align: right;">70</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Ratios de capital (%)</td> </tr> </tbody> </table>		NIIF 9		NIC 39		31-12-18	Δ %	31-12-17	31-12-16	Balance (millones de euros)					Total activo	676.689	(1,9)	690.059	731.856	Préstamos y anticipos a la clientela bruto	386.225	(3,5)	400.369	430.474	Depósitos de la clientela	375.970	(0,1)	376.379	401.465	Otros recursos de clientes	128.103	(5,0)	134.906	132.092	Total recursos de clientes	504.073	(1,4)	511.285	533.557	Patrimonio neto	52.874	(0,8)	53.323	55.428	Cuenta de resultados (millones de euros)					Margen de intereses	17.591	(0,9)	17.758	17.059	Margen bruto	23.747	(6,0)	25.270	24.653	Margen neto	12.045	(5,7)	12.770	11.862	Resultado antes de impuestos	7.580	9,4	6.931	6.392	Resultado atribuido	5.324	51,3	3.519	3.475	La acción y ratios bursátiles					Número de acciones (millones)	6.668	-	6.668	6.567	Cotización (euros)	4,64	(34,8)	7,11	6,41	Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾	0,76	55,9	0,48	0,49	Valor contable por acción (euros)	7,12	2,2	6,96	7,22	Valor contable tangible por acción (euros)	5,86	2,9	5,69	5,73	Capitalización bursátil (millones de euros)	30.909	(34,8)	47.422	42.118	Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)	5,4		4,2	5,8	Ratios relevantes (%)					ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾	11,6		7,4	7,3	ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾	14,1		9,1	9,2	ROA (resultado del ejercicio/total activo medio - ATM)	0,91		0,68	0,64	RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios - APR)	1,74		1,27	1,19	Ratio de eficiencia	49,3		49,5	51,9	Coste de riesgo	1,01		0,89	0,85	Tasa de mora	3,9		4,6	5,0	Tasa de cobertura	73		65	70	Ratios de capital (%)				
	NIIF 9			NIC 39																																																																																																																																																																		
	31-12-18	Δ %	31-12-17	31-12-16																																																																																																																																																																		
Balance (millones de euros)																																																																																																																																																																						
Total activo	676.689	(1,9)	690.059	731.856																																																																																																																																																																		
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	386.225	(3,5)	400.369	430.474																																																																																																																																																																		
Depósitos de la clientela	375.970	(0,1)	376.379	401.465																																																																																																																																																																		
Otros recursos de clientes	128.103	(5,0)	134.906	132.092																																																																																																																																																																		
Total recursos de clientes	504.073	(1,4)	511.285	533.557																																																																																																																																																																		
Patrimonio neto	52.874	(0,8)	53.323	55.428																																																																																																																																																																		
Cuenta de resultados (millones de euros)																																																																																																																																																																						
Margen de intereses	17.591	(0,9)	17.758	17.059																																																																																																																																																																		
Margen bruto	23.747	(6,0)	25.270	24.653																																																																																																																																																																		
Margen neto	12.045	(5,7)	12.770	11.862																																																																																																																																																																		
Resultado antes de impuestos	7.580	9,4	6.931	6.392																																																																																																																																																																		
Resultado atribuido	5.324	51,3	3.519	3.475																																																																																																																																																																		
La acción y ratios bursátiles																																																																																																																																																																						
Número de acciones (millones)	6.668	-	6.668	6.567																																																																																																																																																																		
Cotización (euros)	4,64	(34,8)	7,11	6,41																																																																																																																																																																		
Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾	0,76	55,9	0,48	0,49																																																																																																																																																																		
Valor contable por acción (euros)	7,12	2,2	6,96	7,22																																																																																																																																																																		
Valor contable tangible por acción (euros)	5,86	2,9	5,69	5,73																																																																																																																																																																		
Capitalización bursátil (millones de euros)	30.909	(34,8)	47.422	42.118																																																																																																																																																																		
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)	5,4		4,2	5,8																																																																																																																																																																		
Ratios relevantes (%)																																																																																																																																																																						
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾	11,6		7,4	7,3																																																																																																																																																																		
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾	14,1		9,1	9,2																																																																																																																																																																		
ROA (resultado del ejercicio/total activo medio - ATM)	0,91		0,68	0,64																																																																																																																																																																		
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios - APR)	1,74		1,27	1,19																																																																																																																																																																		
Ratio de eficiencia	49,3		49,5	51,9																																																																																																																																																																		
Coste de riesgo	1,01		0,89	0,85																																																																																																																																																																		
Tasa de mora	3,9		4,6	5,0																																																																																																																																																																		
Tasa de cobertura	73		65	70																																																																																																																																																																		
Ratios de capital (%)																																																																																																																																																																						

Sección B — Emisor				
	CET1 fully-loaded	11,3		11,1 10,9
	CET1 phased-in ⁽³⁾	11,6		11,7 12,2
	Tier 1 phased-in ⁽³⁾	13,2		13,0 12,9
	Ratio de capital total phased-in ⁽³⁾	15,7		15,5 15,1
	Información adicional			
	Número de accionistas	902.708	1,3	891.453 935.284
	Número de empleados	125.627	(4,7)	131.856 134.792
	Número de oficinas	7.963	(3,7)	8.271 8.660
	Número de cajeros automáticos	32.029	1,1	31.688 31.120
	Nota general: los datos a 31-12-17 y 31-12-16 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.			
	(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.			
	(2) Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo y tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado". De no haberse tenido en cuenta dicha partida, el ROE se situaría en 10,1% en el 2018, 6,7% en el 2017 y 6,9% en el 2016; y el ROTE en el 12,0%, 8,0% y 8,6%, respectivamente.			
	(3) A 31 de diciembre del 2018, los ratios phased-in incluyen el tratamiento transitorio del impacto de la NIIF 9, calculado de acuerdo con el artículo 473 bis del Capital Requirements Regulation (CRR). Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80% para el 2017 y un 60% para el 2016.			
	La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es la siguiente:			
	Ejercicio 2018			
	El saldo del epígrafe " Margen de intereses " ejercicio 2018 se situó en 17.591 millones de euros, un descenso del 0,9% comparado con 17.758 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.			
	El saldo del epígrafe " Ingresos por dividendos " en el ejercicio 2018 se situó en 157 millones de euros, un decremento del 53,0% comparado con 334 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación de este epígrafe se ve afectada por la reclasificación de instrumentos financieros tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.			
	El saldo del epígrafe " Resultados de entidades valoradas por el método de la participación " en el ejercicio 2018 se situó en unas pérdidas de 7 millones de euros, comparado con 4 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.			
	El saldo de " Ingresos por comisiones " en el ejercicio 2018 se situó en 7.132 millones de euros, comparado con 7.150 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.			
	El saldo de " Gastos por comisiones " el ejercicio 2018 se situó en 2.253 millones de euros, un incremento de 1,1% comparado con 2.229 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.			
	El saldo del epígrafe " Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas " en el ejercicio 2018 se situó en 216 millones de euros, un decremento del 78,1% comparado con 985 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación de este epígrafe se ve afectada por la reclasificación de instrumentos financieros tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.			
	El saldo del epígrafe " Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas " en el ejercicio 2018 se situó en 707 millones de euros, un incremento de 234,1% comparado con 218 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación de este epígrafe se ve afectada por la reclasificación de instrumentos financieros tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.			
	El saldo del epígrafe " Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en			

Sección B — Emisor		
		<p>resultados, netas " en el ejercicio 2018 se situó en 96 millones de euros. Este epígrafe se incluye tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2018 se situó en 96 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 56 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación de este epígrafe se ve afectada por la reclasificación de instrumentos financieros tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas" en el ejercicio 2018 se situó en 72 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 209 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2018 se situó en -9 millones de euros, un decremento del 100,9% comparado con 1.030 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2018 se situó en 2.949 millones de euros, un decremento del 11,8% comparado con 3.342 millones de euros registrados en el ejercicio 2017, principalmente debido a la caída de ingresos en España que es compensada con unos menores gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2018 se situó en 1.894 millones de euros, un decremento de 16,6% comparado con 2.272 millones de euros registrados en el ejercicio 2017, principalmente debido a la caída de gastos en España que es compensada con unos menores ingresos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2018 se situó en 23.747 millones de euros, lo que implica un decremento del 6,0% comparado con los 25.270 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2018 se situó en 10.494 millones de euros, un decremento del 5,6% comparado con 11.112 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Provisiones o reversión de provisiones" en el ejercicio 2018 se situó en 373 millones de euros, un decremento del 49,9% comparado con 745 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación se debe principalmente a menores costes de reestructuración incurridos en el 2018.</p> <p>El saldo del epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados" en el ejercicio 2018 se situó en 3.981 millones de euros, un decremento del 17,1% comparado con 4.803 millones de euros registrados en el ejercicio 2017, debido al registro de las minusvalías latentes, por importe de 1.123 millones de euros, procedentes de la participación de BBVA en el capital de Telefónica, S.A. en el tercer trimestre de 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas" en el ejercicio 2018 se situó en unas ganancias de 78 millones de euros, comparado con los 47 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas" en el ejercicio 2018 se situó en unas ganancias de 815 millones de euros, comparado con los 26 millones de euros registrados</p>

		Sección B — Emisor
		<p>en el ejercicio 2017, debido principalmente a la venta de BBVA Chile.</p> <p>Por todo lo anterior, las "Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas" en el ejercicio 2018 se situaron en 8.446 millones de euros, un incremento del 21,4% comparado con 6.931 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>Por su parte, los "Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas" en el ejercicio 2018 se situaron en 2.295 millones de euros, un incremento del 5,8% comparado con 2.169 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuible a intereses minoritarios" en el ejercicio 2018 se situó en 827 millones de euros, un decremento del 33.5% comparado con los 1.243 millones de euros registrados en el ejercicio 2017, por el menor resultado registrado en geografías con intereses minoritarios, principalmente en Turquía y Argentina.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuible a los propietarios de la dominante" en el ejercicio 2018 se situó en 5.324 millones de euros, un incremento del 51.3% comparado con los 3.519 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>Ejercicio 2017</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen de intereses" ejercicio 2017 se situó en 17.758 millones de euros, un incremento del 4,1% comparado con 17.059 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente por el positivo desempeño mostrado por Estados Unidos, Turquía, México, América del Sur.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos por dividendos" en el ejercicio 2017 se situó en 334 millones de euros, un decremento del 28,5% comparado con 467 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente por el cobro del dividendo de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") en el segundo trimestre de 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2017 se situó en 4 millones de euros, comparado con 25 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo de "Ingresos por comisiones" en el ejercicio 2017 se situó en 7.150 millones de euros, un incremento del 5,1% comparado con 6.804 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo de "Gastos por comisiones" el ejercicio 2017 se situó en 2.229 millones de euros, un incremento de 6,9% comparado con 2.086 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2017 se situó en 985 millones de euros, un decremento del 28,4% comparado con 1.375 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, debido a las plusvalías de la operación Visa Inc. y Visa Europe Ltd. en el 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas" en el ejercicio 2017 se situó en 218 millones de euros, comparado con 248 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2017</p>

		Sección B — Emisor
		<p>se situó en unas pérdidas de 56 millones de euros, comparado con unas ganancias de 114 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas" en el ejercicio 2017 se situó en unas pérdidas de 209 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 76 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2017 se situó en 1.030 millones de euros, un incremento del 118% comparado con 472 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2017 se situó en 3.342 millones de euros, un decremento del 8,5% comparado con 3.652 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2017 se situó en 2.272 millones de euros, un decremento de 10,7% comparado con 2.545 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente debido a la elevada siniestralidad por los desastres naturales ocurridos en México.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2017 se situó en 25.270 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,5% comparado con los 24.653 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2017 se situó en 11.112 millones de euros, un decremento del 2,2% comparado con 11.366 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Provisiones o reversión de provisiones" en el ejercicio 2017 se situó en 745 millones de euros, un decremento del 37,2% comparado con 1.186 millones de euros registrados en el ejercicio 2016. La variación se debe principalmente por la contingencia ligada a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "clausulas suelo" en el 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados" en el ejercicio 2017 se situó en 4.803 millones de euros, un incremento del 26.4% comparado con 3.801 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, influido por el registro de las minusvalías latentes, de 1.123 millones de euros, procedentes de la participación de BBVA en el capital de Telefónica, S.A.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas" en el ejercicio 2017 se situó en unas ganancias de 47 millones de euros, comparado con los 70 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por todo lo anterior, las "Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas" en el ejercicio 2017 se situaron en 6.931 millones de euros, un incremento del 8,4% comparado con 6.392 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por su parte, los "Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas" en el ejercicio 2017 se situaron en 2.169 millones de euros, un incremento del 27,7% comparado con 1.699 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuible a intereses minoritarios" en el ejercicio</p>

Sección B — Emisor

2017 se situó en 1.243 millones de euros, un incremento del 2.1% comparado con los 1.218 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.

Por último, el "**Resultado atribuible a los propietarios de la dominante**" en el ejercicio 2017 se situó en 3.519 millones de euros, un incremento del 1.2% comparado con los 3.475 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.

Principales indicadores de solvencia

A continuación se muestran, los recursos propios del Grupo, calculados con el perímetro de sociedades de acuerdo con las normativas aplicables en cada una de las fechas presentadas, 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016:

	Diciembre 2018 (*)	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Capital	3.267	3.267	3.218
Prima de emisión	23.992	23.992	23.992
Ganancias acumuladas, reservas de revaloración y otras reservas	22.963	23.590	21.805
Otros elementos de patrimonio neto	50	54	54
Acciones propias en cartera	(296)	(96)	(48)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	5.324	3.519	3.475
Dividendo a cuenta	(975)	(1.043)	(1.510)
Total Fondos Propios	54.325	53.283	50.985
Otro resultado global acumulado	(7.215)	(6.939)	(3.622)
Intereses minoritarios	5.764	6.979	8.064
Total Patrimonio Neto	52.874	53.323	55.428
Activos intangibles	(8.199)	(6.627)	(5.675)
Fin. Acciones Propias	(27)	(48)	(82)
Autocartera sintética	(108)	(134)	(51)
Deducciones	(8.334)	(6.809)	(5.808)
Ajustes transitorios CET 1	-	(273)	(129)
Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de deuda	-	(256)	(402)
Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de capital	-	(17)	273
Diferencias de perímetro	(176)	(189)	(120)
Patrimonio no computable a nivel de solvencia	(176)	(462)	(249)
Resto de ajustes y deducciones	(4.053)	(3.711)	(2.001)
Capital de nivel 1 ordinario (CET 1)	40.311	42.341	47.370
Capital de nivel 1 adicional antes de los ajustes reglamentarios	5.634	6.296	6.114
Total de ajustes reglamentarios del capital de nivel 1 adicional	-	(1.657)	(3.401)
Capital de nivel 1 (Tier 1)	45.945	46.980	50.083
Capital de nivel 2 (Tier 2)	8.754	8.798	8.810
Capital total (Capital total= Tier 1 + Tier 2)	54.699	55.778	58.893
Total recursos propios mínimos exigibles	41.607	40.370	37.923

(*) Datos provisionales.

Apalancamiento

	2018 (*)	2017	2016
Capital de nivel 1 (millones de euros) (a)	45.945	46.980	50.083
Exposición (millones de euros) (b)	705.406	700.443	747.216
Ratio de apalancamiento (a)/(b)	6,51%	6,71%	6,70%

(*) Datos provisionales.

Sección B — Emisor																				
		<p>Gestión del riesgo</p> <p>Riesgo crediticio ⁽¹⁾ (Millones de euros)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 20%; text-align: right;">31-12-18</th> <th style="width: 20%; text-align: right;">31-12-17 ⁽²⁾</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Riesgo crediticio</td> <td style="text-align: right;">433.799</td> <td style="text-align: right;">450.045</td> </tr> <tr> <td>Riesgos dudosos</td> <td style="text-align: right;">17.087</td> <td style="text-align: right;">20.492</td> </tr> <tr> <td>Fondos de cobertura</td> <td style="text-align: right;">12.493</td> <td style="text-align: right;">13.319</td> </tr> <tr> <td>Tasa de mora (%)</td> <td style="text-align: right;">3,9</td> <td style="text-align: right;">4,6</td> </tr> <tr> <td>Tasa de cobertura (%)</td> <td style="text-align: right;">73</td> <td style="text-align: right;">65</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Incluye los préstamos y anticipos a la clientela bruto más riesgos contingentes. (2) Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV).</p>		31-12-18	31-12-17 ⁽²⁾	Riesgo crediticio	433.799	450.045	Riesgos dudosos	17.087	20.492	Fondos de cobertura	12.493	13.319	Tasa de mora (%)	3,9	4,6	Tasa de cobertura (%)	73	65
	31-12-18	31-12-17 ⁽²⁾																		
Riesgo crediticio	433.799	450.045																		
Riesgos dudosos	17.087	20.492																		
Fondos de cobertura	12.493	13.319																		
Tasa de mora (%)	3,9	4,6																		
Tasa de cobertura (%)	73	65																		
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.																		
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.																		
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.																		

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>El Código ISIN (International Securities Identificación Number): Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Warrant, significa valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del warrant o a su vencimiento. Para adquirir el derecho, el comprador debe pagar una prima. La liquidación será exclusivamente por diferencias</p> <p>Call Warrant Derecho a comprar Put Warrant Derecho a vender</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</p> <p>- <u>Call warrants y Put warrants</u></p> <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><u>Estilo de Warrants</u></p> <p>Los warrants emitidos son:</p> <p>- <u>Warrants “Europeos”</u>: El comprador puede ejercitar el derecho únicamente en su Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio siempre será automático.</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.3.	Capital Social del Emisor	A fecha de registro del presente documento, el capital social de BBVA es de 3.267.264.424,20 euros, representado por 6.667.886.580 acciones de 0,49 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.

Sección C — Valores		
	libre transmisibilidad de los valores.	
C.7	Política de dividendos del Emisor	<p>La política de retribución al accionista de BBVA prevé distribuir anualmente entre un 35 % y un 40 % del beneficio neto consolidado obtenido en cada ejercicio, en función de, entre otros, los resultados del Banco y de su Grupo, la situación de los mercados, el marco regulatorio y las recomendaciones en materia de dividendos que se puedan adoptar.</p> <p>De conformidad con la información relevante comunicada por BBVA con fecha 1 de febrero de 2017, tras la implementación del último Dividendo Opción (cuya ejecución tuvo lugar a lo largo de abril de 2017), las retribuciones a los accionistas de BBVA que se puedan acordar se realizarán íntegramente en efectivo.</p> <p>Esta política de retribución al accionista íntegramente en efectivo y ligada a la evolución de los resultados estaría compuesta, para cada ejercicio, por una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio (que se abonaría previsiblemente en octubre) y un dividendo complementario (que se abonaría una vez finalizado el ejercicio y aprobada la aplicación del resultado, previsiblemente en abril), todo ello sujeto a las aprobaciones pertinentes por parte de los órganos sociales correspondientes.</p>
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los Valores, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></p> <p>Los Warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p> <p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos que será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</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>

		Sección C — Valores
		<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.</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, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.).</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 dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión. Los warrants no tradicionales cotizarán en un segmento diferenciado dentro de la plataforma de warrants del Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.)</p>
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>b) Plazo de ejercicio. Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina “valor temporal” del warrant.</p>

Sección C — Valores		
		<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. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.</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> <p>El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente, por tanto, es posible que a pesar de que la evolución del subyacente sea favorable, su valor a una fecha dada se reduzca como consecuencia de la evolución desfavorable de alguno o algunos de los restantes factores.</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.</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, debido a que el Precio de Liquidación, que es el precio del Activo Subyacente que se utilizará como Precio de Referencia Final puede llegar a ser de hasta 4 decimales en el correspondiente mercado de cotización.</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, y significa el precio del activo subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar (“call”) o vender (“put”) el activo subyacente en la Fecha de Ejercicio. El Precio de Ejercicio tiene un máximo de 2 decimales, debido a que el precio de cotización de los warrants en el mercado secundario es con 2 decimales.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente, y significa el precio del Activo Subyacente, que se utilizará por el Emisor como precio de referencia final del Activo Subyacente. El Precio de Liquidación tiene un máximo de 4 decimales debido a que el Precio de Liquidación que es el precio del Activo Subyacente que se utilizará como Precio de Referencia Final puede llegar a ser de hasta 4 decimales en el correspondiente mercado de cotización.</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. El Ratio se puede modificar a lo largo de la vida del warrant si se produjeran circunstancias excepcionales en el activo subyacente, según se recoge en el epígrafe 4.2.4 del Folleto Base, y que serán debidamente comunicadas al inversor.</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	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

		Sección C — Valores										
	referencia final del subyacente.	<p>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. En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos, siendo objeto de comunicación como hecho relevante a la CNMV y al organismo rector del mercado secundario que corresponda.</p> <p>Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p>Momento de valoración: la hora en la que se publica el precio medio oficial del activo subyacente correspondiente.</p> <p>Los datos anteriormente descritos se encuentran recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p>										
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p>Tipo del subyacente: Los subyacentes son Índices bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable española no creados ni solicitados por el emisor a terceros.</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.1 Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.

A continuación se indica de forma resumida la descripción de los riesgos inherentes a la actividad del emisor:

(i) **Riesgo de crédito:** tiene su origen en la probabilidad de que la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA una pérdida financiera.

A continuación se detalla la evolución de los principales indicadores de riesgo crediticio:

Riesgo crediticio ⁽¹⁾ (Millones de euros)

	31-12-18	30-09-18	30-06-18 ⁽²⁾	31-03-18 ⁽²⁾	31-12-17 ⁽²⁾
Riesgo crediticio	433.799	428.318	451.587	442.446	450.045
Riesgos dudosos	17.087	17.693	19.654	19.516	20.492
Fondos de cobertura	12.493	12.890	13.954	14.180	13.319
Tasa de mora (%)	3,9	4,1	4,4	4,4	4,6
Tasa de cobertura (%)	73	73	71	73	65

(1) Incluye los préstamos y anticipos a la clientela bruto más riesgos contingentes.

(2) Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV).

En cuanto a la exposición al sector inmobiliario, en el siguiente cuadro se detalla la misma:

Cobertura de la exposición inmobiliaria (Millones de euros a 31-12-18)

	Importe del riesgo bruto	Provisiones	Exposición neta	% cobertura sobre riesgo
Crédito promotor ⁽¹⁾	1.006	465	541	46%
Riesgo vivo	174	23	150	13%
Edificios terminados	145	18	127	13%
Edificios en construcción	14	3	11	23%
Suelo	14	1	13	8%
Sin garantía hipotecaria y otros	1	-	-	46%
Dudosos	832	442	390	53%
Edificios terminados	361	160	201	44%
Edificios en construcción	23	11	13	45%
Suelo	392	237	156	60%
Sin garantía hipotecaria y otros	55	35	21	62%
Adjudicados	4.310	2.376	1.934	55%
Edificios terminados	3.037	1.501	1.536	49%
Edificios en construcción	209	131	78	63%
Suelo	1.064	744	320	70%
Otros activos inmobiliarios ⁽²⁾	25	3	22	11%
Exposición inmobiliaria	5.341	2.843	2.498	53%

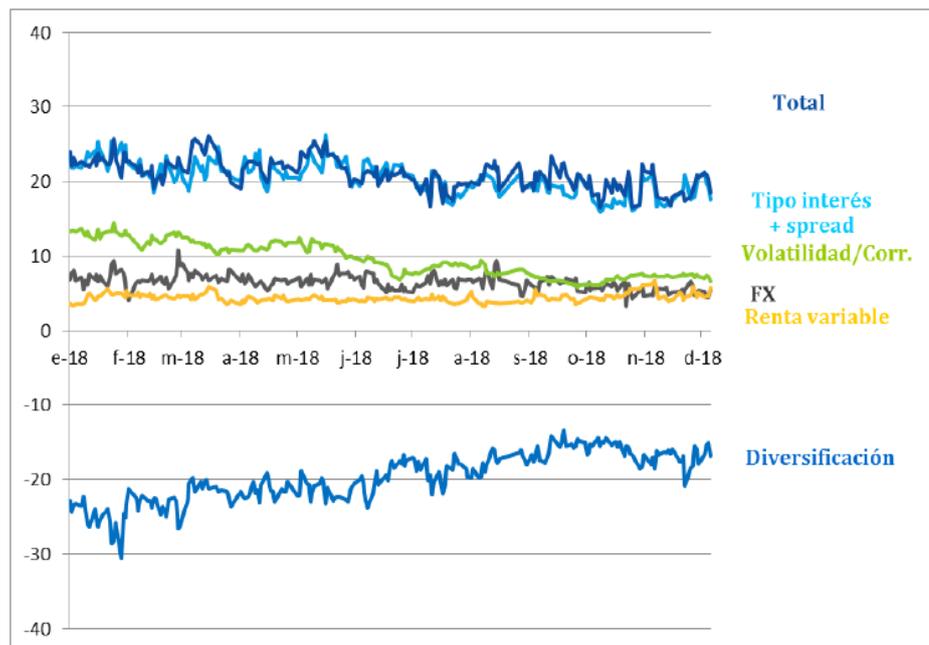
(1) Comparado con el perímetro de transparencia (Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España), el crédito promotor no incluye 21 miles de millones de euros (diciembre del 2018) relacionados principalmente con la cartera no dudosa transferida al área de Actividad bancaria en España.

(2) Otros activos inmobiliarios no procedentes de adjudicados.

(ii) **Riesgo de mercado:** se origina en la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye, entre otros: (a) el riesgo de tipo de interés; (b) el riesgo de tipo de cambio; y (c) el riesgo de renta variable.

La métrica estándar de medición del Riesgo de Mercado es el Valor en Riesgo (“VaR”), que indica las pérdidas máximas que se pueden producir en las carteras a un nivel de confianza dado (99%) y a un horizonte temporal (un día). Este valor estadístico, de uso generalizado en el mercado, tiene la ventaja de resumir en una única métrica los riesgos inherentes a la actividad de trading teniendo en cuenta las relaciones existentes entre todos ellos, proporcionando la predicción de pérdidas que podría experimentar la cartera de trading como resultado de las variaciones de los precios de los mercados de renta variable, tipos de interés, tipos de cambio y créditos. El análisis de riesgo de mercado incluye la consideración de los siguientes riesgos: spread de crédito, bases entre distintos instrumentos, volatilidad o riesgo de correlación.

Durante el ejercicio 2018, el VaR promedio se ha situado en 21 millones de euros, niveles inferiores a los del ejercicio 2017, con un nivel máximo en el año alcanzado el día 16 de marzo de 2018 que ascendió a 26 millones de euros. Seguidamente se muestra la evolución del riesgo de mercado del Grupo BBVA durante el ejercicio 2018, medido en términos de VaR (sin alisado), con un nivel de confianza del 99% y horizonte de 1 día expresado en millones de euros.



(iii) **Riesgo de liquidez:** tiene su origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago en tiempo y forma sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o que deterioren la reputación del Banco.

La gestión de la financiación y de la liquidez en el Grupo BBVA está fundamentada en el principio de la autonomía financiera de las entidades que lo integran, enfoque que contribuye a prevenir y limitar el riesgo de liquidez al reducir la vulnerabilidad del Grupo en períodos de riesgo elevado.

(iv) **Riesgo operacional:** es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, conducta inadecuada frente a clientes o en los mercados, fallos, interrupciones o deficiencias de los

sistemas o comunicaciones, gestión inadecuada de los datos, riesgos legales y, por último, como consecuencia de acontecimientos externos, incluyendo ciberataques, fraudes cometidos por terceros, desastres y mal servicio prestado por proveedores

La gestión del riesgo operacional está orientada a la identificación de sus causas raíz, para prevenir su ocurrencia, y a la mitigación de los posibles consecuencias, mediante el establecimiento de marcos de control y planes de mitigación, al objeto de minimizar las pérdidas derivadas del mismo y su impacto sobre la generación recurrente de ingresos y el beneficio del grupo. La gestión del riesgo operacional está integrada en la estructura de gestión global de riesgos del Grupo BBVA.

La gestión del riesgo operacional en el Grupo se construye a partir de las palancas de valor que genera el modelo avanzado o AMA, y que son las siguientes:

- La gestión activa del riesgo operacional y su integración en la toma de decisiones del día a día supone:

- El conocimiento de las pérdidas reales asociadas a este riesgo.
- La identificación, priorización y gestión de riesgos potenciales y reales.
- La existencia de indicadores que permiten analizar la evolución del riesgo operacional en el tiempo, definir señales de alerta y verificar la efectividad de los controles asociados a los riesgos.

Todo lo anterior contribuye a un modelo anticipatorio que permite la toma de decisiones de control y de negocio, así como priorizar los esfuerzos de mitigación en los riesgos relevantes para reducir la exposición del Grupo a eventos extremos.

- Mejora el entorno de control y refuerza la cultura corporativa.
- Genera un impacto reputacional positivo.
- Modelo basado en tres líneas de defensa, alineado con las mejores prácticas internacionales.

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:

a) **Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:**

- El Banco está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto adverso significativo en su negocio, su situación financiera y sus resultados.
- Los requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.
- La adopción de las medidas de amortización y recapitalización interna ("bail-in") previstas en la DRRB y en el Reglamento MUR podría tener un efecto adverso sobre la actividad del Banco y sobre el valor de cualquiera de los valores que emita.
- El incumplimiento por parte del Banco y/o del Grupo del Requerimiento MREL podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. A fecha 23 de mayo de 2018

el Banco ha recibido la comunicación de Banco de España sobre su requisito mínimo de fondos propios y pasivos admisibles (el “requisito MREL”) establecido por la Junta Única de Resolución (“JUR”), donde se indica que BBVA deberá alcanzar, a partir del 1 de enero de 2020, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles correspondiente al 15,08% del total de pasivos y fondos propios de su grupo de resolución, a nivel subconsolidado, a 31 de diciembre de 2016. Este requisito MREL, en términos de activos ponderado por riesgo del grupo de resolución a 31 de diciembre de 2016 ascendería a 28,04%.

De acuerdo con la estrategia MPE (“Multiple Point of Entry”) del Grupo BBVA, establecida por la JUR, el grupo de resolución está formado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y sus filiales que pertenezcan al mismo grupo de resolución europeo. A 31 de diciembre de 2016, el total de pasivos y fondos propios del grupo de resolución ascendía a 385.647 millones de euros, representando Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. alrededor del 95% del total. Los activos ponderados por riesgo del grupo de resolución a esa fecha ascendían a 207.362 millones de euros.

Según nuestras estimaciones, la actual estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución se encuentra en línea con el citado requisito MREL.

- Un aumento en las cargas fiscales y de otro tipo impuestas al sector financiero podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.
- Las aportaciones dirigidas a contribuir a la recuperación y resolución del sector bancario español podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.
- El desarrollo normativo relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.
- Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación del terrorismo podrían ser eludidas o insuficientes para impedir en su totalidad el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo.
- El Grupo está expuesto a riesgos relativos al cumplimiento de la legislación en materia anticorrupción y a los programas de sanciones económicas.
- La normativa local podría tener un efecto significativo en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo del Banco.

b) Riesgos macroeconómicos:

- Las condiciones económicas de los países en los que el Grupo opera podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.
- Dado que la cartera de préstamos del Banco se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un efecto adverso significativo en su situación financiera.
- Es posible que los acontecimientos políticos en Cataluña nos afecten adversamente.
- Cualquier disminución de la calificación crediticia de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.
- El Grupo podría verse significativamente afectado por la evolución de los mercados emergentes en los que opera.
- Nuestro negocio podría verse negativamente afectado por los acontecimientos políticos a nivel global, particularmente en relación con las

políticas estadounidenses que afectan a México

- *Los resultados y la situación financiera del Grupo se han visto, y sus futuros resultados y su situación financiera pueden seguir viéndose, significativamente afectados por una caída en las valoraciones de activos como consecuencia de unas condiciones de mercado adversas.*
- *La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que este sea vulnerable a los cambios en este mercado.*

c) Riesgos de liquidez y financieros:

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

El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:

Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha
DBRS	A (high)	R-1 (middle)	Estable	12/abril/2018
Fitch	A-	F-2	Negativa	5/Diciembre/2018
Moody's (*)	A3	P-2	Estable	29/Agosto/2018
Scope Ratings	A+	S-1+	Estable	26/Octubre/2017
Standard & Poor's	A-	A-2	Negativa	20/Agosto/2018

(1) DBRS Ratings Limited.

(2) Fitch Ratings España, S.A.U.

(3) Moody's Investor Service España, S.A.

(4) Scope Ratings AG

(5) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited

(*): Adicionalmente, Moody's asigna un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A2 (fecha:29/Agosto/2018).

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.

- *El alto endeudamiento de los hogares y de las empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo.*
- *El Grupo depende en cierta medida de los dividendos y demás fondos procedentes de sus filiales.*

d) Riesgos relacionados con el negocio y el sector:

- *El Grupo se enfrenta a una competencia creciente en sus líneas de negocio.*
- *El Grupo se enfrenta a riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones.*
- *El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.*
- *La capacidad del Grupo para mantener su posición competitiva depende en buena medida de sus operaciones internacionales, lo que expone al Grupo a los riesgos de tipo de cambio, políticos y de otro tipo en los países en los que opera, circunstancia que podría tener un efecto adverso significativo en su actividad, su situación financiera y sus resultados.*

e) Información financiera y otros riesgos operacionales:

- *Nuestros resultados financieros, ratios y capital obligatorio pueden verse negativamente afectados por cambios en las normas contables.*
- *Las debilidades o errores en los procedimientos internos, los sistemas y la seguridad del Grupo podrían tener un impacto adverso significativo en sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.*
- *El sector financiero tiene una dependencia creciente de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden resultar inadecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar disponibles.*

		<ul style="list-style-type: none"> • <i>El Grupo podría ser objeto de desinformación.</i> • <i>Los estados financieros del Banco se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían causar declaraciones sustancialmente incorrectas de sus resultados y de su situación financiera.</i>
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - <u>Riesgo de pérdidas</u> <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> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos.</p> <p>Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Fluctuación del valor del warrant</u> <p>El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valoración del Activo Subyacente <p>El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Volatilidad <p>Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant.</p>

		<p style="text-align: center;">- <u>Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación</u></p> <p>En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos. Estos supuestos pueden venir motivados por una interrupción de los mercados de cotización del Activo Subyacente, defecto o discontinuidad en la publicación de los índices o valores que constituyen los Activos Subyacentes, o por el acaecimiento de determinados eventos que alteren la situación societaria de las sociedades emisoras o promotoras de los subyacentes, como son las ampliaciones o reducciones de capital, pago de dividendos extraordinarios, reducción de reservas mediante devolución de aportaciones en efectivo, división del valor nominal (“Splits”), agrupación de acciones mediante variación del valor nominal, ofertas públicas de adquisición, fusiones, absorciones y situación de insolvencia.</p> <p style="text-align: center;">- <u>Riesgo de Liquidez</u></p> <p>El inversor que compra warrants debe tener en cuenta que si trata de venderlos antes de su vencimiento, la liquidez puede ser limitada. Si bien, el Emisor, para fomentar la liquidez, difusión y formación de precios en el mercado, realizará las funciones de entidad especialista de los warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, que aprueba las normas de funcionamiento del segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, en la circular 1/2009 de Sociedad de Bolsas por la que se modifican determinados aspectos de la anterior y en la Instrucción operativa 131/2015 de la Comisión de Contratación y Coordinación de Sociedad de Bolsas, en la que se establecen los parámetros de presencia en el segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, y, en su caso, en la restante normativa que desarrolle, modifique o sustituya a la anterior, si bien esta función de contrapartida no siempre evita el riesgo de liquidez.</p> <p style="text-align: center;">- <u>Ineficiencia de cobertura</u></p> <p>El inversor debe ser consciente, en caso de adquirir el warrant como instrumento de cobertura, que existe un riesgo de correlación. El warrant no es un instrumento perfecto de cobertura de un Activo Subyacente o cartera que incluye el Activo Subyacente.</p> <p style="text-align: center;">- <u>Garantía</u></p> <p>El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los Activos Subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos el riesgo de una evolución desfavorable de alguno o algunos de los factores que determinan el precio del warrant y, por tanto, la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <p style="text-align: center;">- <u>Producto de estructura compleja:</u></p> <p>El Folleto Base se refiere a productos cuya estructura, descripción y comprensión son complejas por lo que el warrant no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como los riesgos que pueda conllevar la inversión de los mismos. Asimismo, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en 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</p>
--	--	---

posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.

El Folleto Base recoge en términos generales la información que un posible inversor deberá tener en cuenta antes de invertir en este tipo de productos. En todo caso, es responsabilidad de cada potencial inversor hacer su propio análisis (incluyendo un análisis legal, fiscal y contable) con anterioridad a su decisión sobre la compra de los warrants. Cualquier evaluación sobre la idoneidad de los warrants para un inversor depende de, entre otras cosas, sus circunstancias financieras. Si un potencial inversor no tuviera la suficiente experiencia en temas financieros, de negocio o inversión como para decidir su compra de los warrants deberá consultar a su asesor financiero antes de tomar una decisión sobre dicha inversión. Se resalta, además, que para la descripción y los métodos de valoración de los warrants se utilizan en este folleto fórmulas matemáticas complejas.

- **Los Valores pueden estar sujetos a la adopción de medidas de Recapitalización Interna por parte de la Autoridad Española de Resolución. La adopción de medidas previstas en la Ley 11/2015 y en el Reglamento 806/2014 podría afectar significativamente a los derechos de los titulares de los Valores y su precio**

Los warrants son un producto catalogado como pasivo admisible para la recapitalización interna. En caso de resolución del emisor de dicho instrumento financiero (proceso aplicable cuando el emisor sea inviable o sea previsible que vaya a serlo en un futuro próximo y por razones de interés público y estabilidad financiera resulte necesario evitar su liquidación concursal), dicho producto podría convertirse en acciones o ver reducido su principal, si los pasivos o fondos propios de la entidad con peor prelación son insuficientes y, en consecuencia, sus tenedores soportar pérdidas en su inversión por tal motivo. Esta prelación atiende a la capacidad de absorción de pérdidas exigida para cada instrumento por la regulación prudencial y de resolución de entidades de crédito, siguiendo el orden de mayor a menor de la siguiente manera:

Recursos propios computables

- Common Equity tier 1:
 - * Acciones ordinarias
- Additional tier 1:
 - * Valores contingentemente convertibles en acciones o CoCos (bonos y participaciones preferentes) que reúnen las características de la CRR para ser computables como AT 1.
 - * Participaciones preferentes
- tier 2:
 - * Obligaciones subordinadas computables

Recursos ajenos

- Subordinados:
 - * Deuda e instrumentos subordinados no computables.
- valores contingentemente convertibles (Cocos) con cláusulas contractuales que no cumplen con todos los requisitos de la CRR para ser computables como At1 o T2".
- Ordinarios:
 - * Deuda senior.
 - * Depósitos no asegurados.
 - * Depósitos asegurados no cubiertos (por el exceso sobre 100.000 €).
 - * Acreedores ordinarios excluidos de bail-in
- Asegurados o garantizados:
 - * Depósitos (depositantes) asegurados cubiertos (hasta 100.000 €).

* Deuda e instrumentos garantizados (bonos y cédulas hipotecarias,...).

- **Información adicional sobre diferencias entre los warrants y los depósitos bancarios en términos de rentabilidad, riesgo y liquidez**

Los warrants constituyen un producto diferente al depósito bancario. Mientras que un **Warrant** es un valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor, a cambio del pago de una prima, el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del Warrant o a su vencimiento; un **depósito bancario ordinario** es un contrato por el que el cliente entrega a la entidad financiera una cantidad de dinero durante determinado plazo, transcurrido el cual la entidad se lo devuelve. La remuneración o los intereses pactados pueden cobrarse al vencimiento del plazo o de forma periódica, según se acuerde con la entidad financiera.

La rentabilidad de una inversión en Warrants, al ser un producto cotizado en un mercado secundario oficial, se determina por la diferencia entre el precio de liquidación (en la fecha de ejercicio o de vencimiento) o de venta, en su caso, y el precio de adquisición. Tanto el precio de adquisición como el precio de liquidación o precio de venta variará en función del precio de cotización que pueda tener el Warrant en dicho mercado secundario, por lo que a priori no es posible determinar el rendimiento resultante para cada inversor sobre aquellos Warrants que se emitan durante la vigencia del presente Folleto Base. Sin embargo, **la rentabilidad del depósito bancario** estará determinada por el tipo de interés y las fechas de pago pactadas con la entidad financiera. En el supuesto de que exista la posibilidad de cancelación anticipada del depósito, la rentabilidad podría reducirse (hasta ser nula), si el contrato recogiera penalizaciones para este supuesto. No obstante, el nominal del Depósito no se vería afectado.

En términos de riesgo, los warrants no cuentan con la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos, mientras que los depósitos sí cuentan con esta cobertura hasta un límite de 100.000 euros.

La liquidez del depósito no está condicionada a que se encuentre una contrapartida en el mercado, sino que es proporcionada directamente por la entidad de crédito depositaria y depende de las condiciones contractuales suscritas. Antes de la fecha de vencimiento, la liquidez estará condicionada a lo que se haya pactado con la entidad. En caso de no permitirse la cancelación anticipada del depósito, el cliente podría tener restringida la liquidez. Llegada la fecha de vencimiento pactada, se reembolsará al depositante la totalidad del importe depositado. **En el caso de los Warrants, la liquidez** depende de la formación de precios que puedan proporcionar el Emisor y terceras partes en el mercado secundario oficial donde cotizan. Si bien el Emisor para fomentar la liquidez, realizará las funciones de entidad especialista de los Warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, que aprueba las normas de funcionamiento del segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, en la circular 1/2009 de Sociedad de Bolsas por la que se modifican determinados aspectos de la anterior y en la Instrucción operativa 131/2015 de la Comisión de Contratación y Coordinación de Sociedad de Bolsas, en la que se establecen los parámetros de presencia en el segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, y, en su caso, en la restante normativa que desarrolle, modifique o sustituya a la anterior.

		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.	Las emisiones de valores a realizar al amparo del presente Folleto Base, obedecen a la actividad propia del negocio bancario de BBVA.
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p>Condiciones de la Oferta:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Fecha de emisión: 06 de marzo de 2019 - Nº de warrants emitidos: 14.000.000 - Importe efectivo emitido: 6.580.000,00 euros - Plazo durante el que estará abierta la oferta y descripción del proceso de solicitud: <p>Los warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. 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>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>Procedimiento de solicitud: Los inversores podrán realizar operaciones de compraventa en el mercado secundario oficial, cursando órdenes a través de los intermediarios financieros. El inversor que desee cursar órdenes de compraventa de valores habrá de suscribir la correspondiente orden normalizada de valores. En la orden podrá indicar un precio o limitar el mismo, de conformidad con lo establecido por la normativa bursátil aplicable a todas las compraventas de valores realizadas en Bolsa, incluidos los warrants. Las órdenes serán cursadas por número de warrants y no por importes efectivos.</p> <p>Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos: El método y los plazos para el pago de los valores y la entrega de los mismos, una vez admitidos a negociación, estarán sujetos a las prácticas habituales para los valores cotizados.</p> <p>Colectivo de potenciales inversores a los que se ofertan los Valores: Los Warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A., colocándose después en el Mercado Secundario. Una vez que los Warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p>Los Valores emitidos podrán ser colocados tanto a inversores minoristas como a inversores cualificados.</p> <p>Precios</p> <ul style="list-style-type: none"> - Precio de la emisión: Véase tabla anexa a este resumen <p>Colocación y aseguramiento: La entidad colocadora es Banco Bilbao Vizcaya</p>

		Sección E — Oferta
		<p>Argentaria, S.A. La entidad que suscribirá las emisiones de warrants en el mercado primario es Corporación General Financiera, S.A., sociedad del grupo BBVA.</p> <p>Agente de pagos: Las funciones de Agente de Pagos de las emisiones serán realizadas por el propio Emisor.</p> <p>Agente de Cálculo: El Agente de Cálculo de las emisiones realizadas bajo el Folleto Base será Altura Markets S.V., S.A.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta.	<p>Corporación General Financiera, S.A. es una sociedad del Grupo BBVA, que suscribe los warrants emitidos en el mercado primario.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50 por BBVA y Societe Generale, que desempeña la función de 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</p> <p>Corporación General Financiera, S.A., y Altura Markets S.V., S.A., el agente de cálculo, y cualesquiera otras personas participantes en la futuras emisiones no tienen ningún interés particular que sea importante para las mismas.</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, mantenimiento y liquidación 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	9000.00	2,000,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.68	EUR	ES0613216XJ4
Call	Ibex 35	9500.00	2,000,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.45	EUR	ES0613216XK2
Call	Ibex 35	10000.00	2,000,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.28	EUR	ES0613216XL0
Call	Ibex 35	10500.00	2,000,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.16	EUR	ES0613216XM8
Call	Ibex 35	11000.00	2,000,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.09	EUR	ES0613216XN6
Put	Ibex 35	8500.00	1,000,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.45	EUR	ES0613216XO4
Put	Ibex 35	9000.00	1,000,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.65	EUR	ES0613216XP1
Put	Ibex 35	9500.00	1,000,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.91	EUR	ES0613216XQ9
Put	Ibex 35	10000.00	1,000,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	1.25	EUR	ES0613216XR7

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

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 21 de junio de 2018 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 29 de noviembre de 2018 y 21 de febrero de 2019 respectivamente.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor (www.bbva.es) y de la CNMV (www.cnmv.es).
- c) a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes condiciones finales, y el Resumen del Folleto Base adaptado a la presente emisión.
- d) aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con NIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por los acuerdos del Consejo de Administración de fecha 26 de abril de 2018, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Euro Stoxx 50	3000.00	750,000	0.002	6-mar-19	20-dic-19	0.74	EUR	ES0613216XY3
Call	Euro Stoxx 50	3250.00	750,000	0.002	6-mar-19	20-dic-19	0.42	EUR	ES0613216XZ0
Call	Euro Stoxx 50	3500.00	750,000	0.002	6-mar-19	20-dic-19	0.21	EUR	ES0613216YA1
Call	Euro Stoxx 50	3750.00	750,000	0.002	6-mar-19	20-dic-19	0.09	EUR	ES0613216YB9
Put	Euro Stoxx 50	3250.00	500,000	0.002	6-mar-19	20-dic-19	0.46	EUR	ES0613216YC7
Put	Euro Stoxx 50	3500.00	500,000	0.002	6-mar-19	20-dic-19	0.75	EUR	ES0613216YD5
Call	Xetra Dax	11000.00	750,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	1.22	EUR	ES0613216XS5

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Xetra Dax	11500.00	750,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.91	EUR	ES0613216XT3
Call	Xetra Dax	12000.00	750,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.65	EUR	ES0613216XU1
Call	Xetra Dax	12500.00	750,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.44	EUR	ES0613216XV9
Put	Xetra Dax	11500.00	500,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.81	EUR	ES0613216XW7
Put	Xetra Dax	12000.00	500,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	1.05	EUR	ES0613216XX5

- **Número de warrants emitidos:** 8.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 5.045.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 06 de marzo de 2019
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el *apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente* del Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 21 de junio de 2018, 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 no creados ni solicitados por el emisor a terceros.

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

Descripción de los subyacentes:

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

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

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

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

Reglamento de Índices de Referencia:

El índice DAX® utilizado ha sido elaborado por Deutsche Börse AG, y el índice Dow Jones Eurostoxx-50® por STOXX Limited. A la fecha de estas Condiciones Finales, Deutsche Börse AG y STOXX Limited no aparecen inscritos en el registro de administradores e índices de referencia establecido y mantenido por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) de conformidad con el artículo 36 del Reglamento de Índices de Referencia.

Según el conocimiento del Emisor, las disposiciones transitorias del artículo 51 del Reglamento de Índices de Referencia resultan de aplicación en relación con los índices DAX® y Dow Jones Eurostoxx-50®, y por tanto, el administrador no está obligado por el momento a obtener la autorización o registro (o, si se encuentra domiciliado fuera de la Unión Europea, reconocimiento, equivalencia o validación) a no ser que no entren en el ámbito de aplicación al Reglamento o le resulten de aplicación las disposiciones transitorias del Artículo 51.

DAX® es propiedad intelectual y marca registrada de Deutsche Börse AG. La relación entre Deutsche Börse AG y el emisor del producto se limita al uso de la licencia del DAX® y de su marca registrada para ser usada con el warrant sobre DAX®.

Deutsche Börse AG no:

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

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

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

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

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

STOXX Limited no:

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

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

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

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

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

En Madrid, a 06 de marzo de 2019

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 06 DE MARZO DE 2019 DE BANCO BILBAO
VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: ÍNDICES INTERNACIONALES**

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

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

Sección B — Emisor																																																																																																																									
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Emisor”, la “Entidad Emisora” o “BBVA”) sociedad matriz del Grupo BBVA, N.I.F. n.º A-48265169.																																																																																																																							
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.	BBVA con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao, 48005, España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España, si bien, desde el 4 de noviembre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) asumió sus nuevas funciones de supervisión con la entrada en funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). El MUS se compone del BCE y de las autoridades nacionales de los Estados miembros participantes.																																																																																																																							
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2018, 2017 y 2016, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="7" style="text-align: left; background-color: #f2f2f2;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">2018</th> <th style="text-align: right;">% total</th> <th style="text-align: right;">2017 ⁽¹⁾</th> <th style="text-align: right;">% total</th> <th style="text-align: right;">2016 ⁽¹⁾</th> <th style="text-align: right;">% total</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">335.294</td> <td style="text-align: right;">50%</td> <td style="text-align: right;">319.417</td> <td style="text-align: right;">46%</td> <td style="text-align: right;">335.847</td> <td style="text-align: right;">46%</td> </tr> <tr> <td>Non Core Real Estate</td> <td style="text-align: right;">4.163</td> <td style="text-align: right;">1%</td> <td style="text-align: right;">9.714</td> <td style="text-align: right;">1%</td> <td style="text-align: right;">13.713</td> <td style="text-align: right;">2%</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">82.057</td> <td style="text-align: right;">12%</td> <td style="text-align: right;">75.775</td> <td style="text-align: right;">11%</td> <td style="text-align: right;">88.902</td> <td style="text-align: right;">12%</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">96.455</td> <td style="text-align: right;">14%</td> <td style="text-align: right;">94.061</td> <td style="text-align: right;">14%</td> <td style="text-align: right;">93.318</td> <td style="text-align: right;">13%</td> </tr> <tr> <td>Turquía</td> <td style="text-align: right;">66.250</td> <td style="text-align: right;">10%</td> <td style="text-align: right;">78.694</td> <td style="text-align: right;">11%</td> <td style="text-align: right;">84.866</td> <td style="text-align: right;">12%</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">52.385</td> <td style="text-align: right;">8%</td> <td style="text-align: right;">74.636</td> <td style="text-align: right;">11%</td> <td style="text-align: right;">77.918</td> <td style="text-align: right;">11%</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">18.000</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">17.265</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">19.106</td> <td style="text-align: right;">3%</td> </tr> <tr style="background-color: #00a651; color: white;"> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">654.605</td> <td></td> <td style="text-align: right;">669.562</td> <td></td> <td style="text-align: right;">713.670</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo</td> <td style="text-align: right;">22.084</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">20.497</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">18.186</td> <td style="text-align: right;">2%</td> </tr> <tr style="background-color: #003366; color: white;"> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td style="text-align: right;">676.689</td> <td></td> <td style="text-align: right;">690.059</td> <td></td> <td style="text-align: right;">731.856</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>⁽¹⁾ Los saldos correspondientes a diciembre 2017 y 2016 han sido reexpresados.</p> <p>Los datos del cuadro anterior proceden de las cuentas anuales consolidadas auditadas correspondientes al ejercicio 2018.</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="5" style="text-align: left; background-color: #f2f2f2;">Resultados del Grupo por segmentos de negocio</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">Nota s</th> <th style="text-align: right;">2018</th> <th style="text-align: right;">2017</th> <th style="text-align: right;">2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td></td> <td style="text-align: right;">1.522</td> <td style="text-align: right;">1.374</td> <td style="text-align: right;">912</td> </tr> <tr> <td>Non Core Real Estate</td> <td></td> <td style="text-align: right;">(78)</td> <td style="text-align: right;">(490)</td> <td style="text-align: right;">(595)</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td></td> <td style="text-align: right;">735</td> <td style="text-align: right;">486</td> <td style="text-align: right;">459</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td></td> <td style="text-align: right;">2.384</td> <td style="text-align: right;">2.187</td> <td style="text-align: right;">1.980</td> </tr> <tr> <td>Turquía</td> <td></td> <td style="text-align: right;">569</td> <td style="text-align: right;">826</td> <td style="text-align: right;">599</td> </tr> </tbody> </table>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)								2018	% total	2017 ⁽¹⁾	% total	2016 ⁽¹⁾	% total	Actividad bancaria en España	335.294	50%	319.417	46%	335.847	46%	Non Core Real Estate	4.163	1%	9.714	1%	13.713	2%	Estados Unidos	82.057	12%	75.775	11%	88.902	12%	México	96.455	14%	94.061	14%	93.318	13%	Turquía	66.250	10%	78.694	11%	84.866	12%	América del Sur	52.385	8%	74.636	11%	77.918	11%	Resto de Eurasia	18.000	3%	17.265	3%	19.106	3%	Subtotal activos por áreas de negocio	654.605		669.562		713.670		Centro Corporativo	22.084	3%	20.497	3%	18.186	2%	Total activos Grupo BBVA	676.689		690.059		731.856		Resultados del Grupo por segmentos de negocio						Nota s	2018	2017	2016	Actividad bancaria en España		1.522	1.374	912	Non Core Real Estate		(78)	(490)	(595)	Estados Unidos		735	486	459	México		2.384	2.187	1.980	Turquía		569	826	599
Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)																																																																																																																									
	2018	% total	2017 ⁽¹⁾	% total	2016 ⁽¹⁾	% total																																																																																																																			
Actividad bancaria en España	335.294	50%	319.417	46%	335.847	46%																																																																																																																			
Non Core Real Estate	4.163	1%	9.714	1%	13.713	2%																																																																																																																			
Estados Unidos	82.057	12%	75.775	11%	88.902	12%																																																																																																																			
México	96.455	14%	94.061	14%	93.318	13%																																																																																																																			
Turquía	66.250	10%	78.694	11%	84.866	12%																																																																																																																			
América del Sur	52.385	8%	74.636	11%	77.918	11%																																																																																																																			
Resto de Eurasia	18.000	3%	17.265	3%	19.106	3%																																																																																																																			
Subtotal activos por áreas de negocio	654.605		669.562		713.670																																																																																																																				
Centro Corporativo	22.084	3%	20.497	3%	18.186	2%																																																																																																																			
Total activos Grupo BBVA	676.689		690.059		731.856																																																																																																																				
Resultados del Grupo por segmentos de negocio																																																																																																																									
	Nota s	2018	2017	2016																																																																																																																					
Actividad bancaria en España		1.522	1.374	912																																																																																																																					
Non Core Real Estate		(78)	(490)	(595)																																																																																																																					
Estados Unidos		735	486	459																																																																																																																					
México		2.384	2.187	1.980																																																																																																																					
Turquía		569	826	599																																																																																																																					

Sección B — Emisor					
		América del Sur	591	861	771
		Resto de Eurasia	93	125	151
		Subtotal resultados de áreas de negocio	5.818	5.368	4.276
		Centro Corporativo	(494)	(1.848)	(801)
		Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	6	5.324	3.519
		Resultados no asignados	-	-	-
		Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
		Otros resultados (*)	827	1.243	1.218
		Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	2.295	2.169	1.699
		Resultado antes de impuestos	6	8.446	6.931
		(*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.			
		Los datos del cuadro anterior están auditados.			
		La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur, Estados Unidos y Turquía, además mantiene una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:			
		<ul style="list-style-type: none"> ■ España 	<p>La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., 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.</p>		
		<ul style="list-style-type: none"> ■ México 	<p>El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en el de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.</p>		
		<ul style="list-style-type: none"> ■ América del Sur 	<p>La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario, financiero y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).</p> <p>En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%. En el Anexo I se indican las sociedades en las que, aunque el Grupo BBVA poseía a 31 de diciembre de 2018 un porcentaje de propiedad inferior al 50%, se consolidan por el método de integración global (ver Nota 2.1).</p>		
		<ul style="list-style-type: none"> ■ Estados Unidos 			

		Sección B — Emisor
		<p>La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; así como de la sucursal de BBVA en Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Turquía <p>La actividad del Grupo en Turquía se desarrolla principalmente a través del Grupo Garanti.</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Resto de Europa <p>La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras, principalmente, en Irlanda, Suiza, Italia, Países Bajos, Finlandia y Rumanía; sucursales del Banco en Alemania, Bélgica, Francia, Italia, Portugal y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Asia-Pacífico <p>La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales del Banco (Taipei, Tokio, Hong Kong, Singapur y Shanghai) y de oficinas de representación (Beijing, Seúl, Mumbai, Abu Dhabi y Yakarta).</p>
B.4.a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>El crecimiento económico mundial se mantuvo robusto en el conjunto de 2018 (alrededor del 3,6%), aunque se desaceleró más de lo esperado en la segunda mitad del año pasado por el efecto más evidente del proteccionismo en el comercio global y el sector industrial junto con las señales de desaceleración en China, la Eurozona y Estados Unidos. Ante este escenario de más incertidumbre global, y con la inflación moderándose por los menores precios del petróleo, tanto la Reserva Federal como el BCE se han mostrado más cautos y pacientes a la hora de avanzar en la normalización de la política monetaria, tras las decisiones de diciembre de subir los tipos de interés hasta el rango del 2,25%-2,50% en Estados Unidos y de finalizar el programa de compras de activos en Europa, y ha sido clave para contener el fuerte aumento de las tensiones financieras. Hacia adelante, las decisiones de ambos bancos centrales dependerán de la evolución de la economía. En este sentido, la incertidumbre continuará elevada en la primera mitad de este año a la espera de ver cómo evolucionan las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China así como la salida de Reino Unido de la Unión Europea, y serán clave para reducir las tensiones financieras y permitir una desaceleración suave de la economía global, en línea con las previsiones de BBVA Research de un crecimiento mundial de 3,5% en 2019 y 3,4% en 2020.</p> <p>Este escenario global está sujeto a riesgos mayoritariamente negativos y es cada vez más incierto, dada la naturaleza política de muchos de ellos. El más inmediato continúa siendo el proteccionismo, al que también se añaden las preocupaciones sobre la intensidad del ajuste de la actividad tanto en Estados Unidos como en China, así como el aumento de la incertidumbre en Europa, ligada sobre todo a factores políticos. En el medio plazo, las políticas expansivas adicionales que se están aplicando en China podrían retrasar el ajuste del fuerte endeudamiento de la economía.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial España</p> <p>Los fundamentos de la economía española avalan la continuidad del crecimiento en los</p>

		Sección B — Emisor
		<p>próximos años, aunque, nuevamente, a un ritmo menor tras moderarse en 2018 alrededor de medio punto hasta el 2,5%. Estas expectativas de desaceleración se sustentan tanto en factores externos como internos. Entre los primeros, destaca el menor impulso que ahora proporciona la política monetaria, así como la moderación del crecimiento global y el agotamiento de los flujos turísticos. A nivel interno, el efecto positivo de la demanda doméstica embalsada podría haberse terminado de absorber y redundará en una menor expansión del gasto, a lo que se une los efectos negativos de la persistencia de la incertidumbre sobre la política económica y de algunas de las medidas adoptadas recientemente. Aun así, algunos factores contribuirán a contener la tendencia de desaceleración de la economía, entre los que destacan los menores precios del petróleo y una política fiscal expansiva. Así, las previsiones de BBVA Research sitúan el crecimiento anual en el 2,4% en 2019 y en el 2% en 2020.</p> <p>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</p> <p>El mercado inmobiliario ha continuado favoreciéndose del crecimiento económico y de la capacidad de la economía de seguir creando empleo. Todo ello en un contexto en el que los tipos de interés han permanecido en cotas relativamente reducidas. Sin embargo, en los últimos meses de 2018, el aumento de la incertidumbre en torno a la política económica y el ligero deterioro de la confianza de los consumidores parecen haber irrumpido con algo más de fuerza en el mercado inmobiliario, repercutiendo en las decisiones de inversión de los hogares.</p> <p>Con todo, 2018 fue el quinto año consecutivo de crecimiento de las ventas inmobiliarias, mostrando un avance del 8,4% respecto a 2017, según los datos del Centro de Información Estadística del Notariado. Se trata de un crecimiento algo más moderado que en años anteriores que, en gran medida, responde al nivel de ventas alcanzado, lejos de mínimos. Entre el mínimo de 2013, cuando se vendieron poco más de 306.000 viviendas, y 2018, las transacciones experimentaron un incremento del 90,0%. Así, el nivel de ventas en 2018 ascendió al 65,4% de las llevadas a cabo, en promedio anual, entre 2004 y 2007.</p> <p>Las condiciones hipotecarias continúan favoreciendo el crecimiento de las ventas residenciales. Unos tipos de interés que permanecen en cotas relativamente reducidas, la mayor competencia entre entidades financieras, las perspectivas de crecimiento económico, aunque a tasas algo más moderadas, y la persistencia del tono expansivo de la política monetaria son factores que seguirán beneficiando el incremento del nuevo crédito hipotecario destinado a la compra de vivienda. Así, según los datos del Banco de España, en 2018 el crédito nuevo para compra de vivienda creció el 16,8% (14,2% incluyendo la refinanciación y negociación de créditos existentes). Por su parte, según el Centro de Información Estadística del Notariado, en 2018 la firma de hipotecas creció el 13,6%, hasta los casi 260.600 préstamos.</p> <p>El precio de la vivienda siguió respondiendo al avance de las ventas residenciales. Según el Índice del Precio de la Vivienda (IPV) del Instituto Nacional de Estadística (INE), en los primeros tres trimestres de 2018 la vivienda se revalorizó a un promedio interanual del 6,7%, casi 1pp más que en el mismo periodo de 2017. De nuevo, continuó percibiéndose una elevada heterogeneidad por regiones. Así, el crecimiento del precio de la vivienda en los tres primeros trimestres de 2018 varió entre el aumento del 1,6% registrado en Extremadura y el 10,4% de Madrid.</p> <p>La actividad constructora mantuvo su expansión. A falta de conocer el dato de visados del mes de diciembre, 2018 será el quinto año consecutivo de crecimiento de los permisos para iniciar nuevas viviendas. Así, en 2018 se habrían visado algo más de 100.000 nuevas viviendas, casi un 25% más que en 2017 cuando los permisos aprobados fueron</p>

		Sección B — Emisor
		<p>casi 80.800. Aun así, el nivel de visados es relativamente reducido y tan sólo representan el 14,7% de los aprobados, en promedio anual, entre 2004 y 2007.</p> <p>Entorno sectorial Banca en España</p> <p>En cuanto al sector bancario español, con datos del Banco de España, el volumen total de crédito al sector privado (familia y empresas) muestra una disminución del 2,8% interanual hasta noviembre de 2018, lo que sitúa el volumen de crédito del sistema en el 105% del PIB. Durante los tres primeros trimestres del año se han completado varias operaciones de venta de activos y carteras de crédito (algunas anunciadas en 2017), lo que ha contribuido a reducir el volumen de crédito total del sistema. Por carteras, con datos a septiembre de 2018, el volumen de crédito a hogares se mantiene en el mismo nivel de septiembre de 2017, con una disminución interanual del crédito hipotecario y un aumento del 7,2% del crédito a hogares para otros fines distintos a la adquisición de vivienda. En cuanto al crédito a empresas, el total cae un 6,4% por la caída del 15% del crédito a actividades inmobiliarias por las operaciones de venta de activos y crédito ya comentadas. El resto de crédito a empresas cae ligeramente a septiembre de 2018. Con datos acumulados a cierre de 2018, la nueva producción de crédito mantiene una tendencia creciente (+9,0% a/a) con crecimiento en todas las carteras. Es destacable el caso de las nuevas operaciones de crédito a familias y pymes, que han encadenado 60 meses consecutivos de crecimiento interanual (desde enero de 2014).</p> <p>La morosidad del sector sigue mejorando. En noviembre de 2018 la tasa de mora del sistema se situó en el 6,01%, un 25,6% (207 puntos básicos) más baja que doce meses antes. La tendencia a la baja observada desde diciembre de 2013 en el volumen de crédito dudoso se acentúa en 2018 por las ventas de carteras de activos inmobiliarios y crédito dudoso cerradas durante el año, y cae un 27,7% interanual a noviembre (-28,3bn € en doce meses). Desde los máximos de morosidad alcanzados en diciembre de 2013 el volumen de créditos dudosos ha caído un 63% (-124bn €).</p> <p>En el primer semestre de 2018 la eficiencia y rentabilidad del sistema recuperan sus niveles previos a la resolución del Banco Popular. Así, el ratio de eficiencia mejora desde el 57,1% del conjunto de 2017 hasta el 54,3%. La rentabilidad del sistema vuelve a terreno positivo en 2018. El ROE se situó en el 6,2% y el ROA en el 0,63%. La solvencia del sistema es holgada. El volumen de capital en balance (capital desembolsado y reservas acumuladas) alcanza el 8,7% del activo total a noviembre de 2018 y los fondos propios en balance triplican el volumen de mora del sistema. Por último, la liquidez sigue sin suponer un problema. El funding gap (créditos menos depósitos) se reduce adicionalmente en 2018 hasta alcanzar un nuevo mínimo histórico, un 2,9% del balance total, nivel muy alejado del máximo alcanzado en 2007 (24% del balance), con una disminución de más de 600bn € desde entonces.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</p> <p>El crecimiento del PIB se aceleró fuertemente en 2018 hasta el 2,9% impulsado por el estímulo fiscal, pero ya se observaron ciertos signos de moderación en la segunda mitad del año ligados al peor desempeño de la demanda externa y la apreciación del dólar, así como de la inversión privada, que parece haberse beneficiado poco del paquete fiscal del gobierno. En un contexto de mayor incertidumbre, tanto doméstica como global, y con la desaparición, probablemente más temprana de lo previsto hasta ahora, del efecto de las medidas de estímulo fiscal, esta dinámica se traducirá en una desaceleración del crecimiento hasta el 2,5% en 2019 y el 2% en 2020. A pesar de la fortaleza de la demanda doméstica y con una tasa de paro por debajo del 4%, las presiones inflacionistas siguen contenidas, por lo que la caída de los precios del petróleo moderará</p>

		Sección B — Emisor
		<p>la inflación desde el 2,4% en 2018 hasta el 2,2% en 2019 y el 2,1% en 2020.</p> <p>En este escenario de desaceleración del crecimiento y con una inflación tendiendo al 2%, el aumento de los riesgos a la baja repercutirá en la actitud de la Reserva Federal, que presumiblemente será más cautelosa tras subir 100 puntos básicos los tipos de interés en 2018 hasta el 2,50% en diciembre. En este sentido, los comentarios más recientes de los miembros de la Reserva Federal apuntan a que la autoridad monetaria será paciente y que las subidas de tipos dependerán de la evolución de la economía. La subida de los tipos de interés y el fuerte crecimiento del año pasado, junto con el resurgimiento de la incertidumbre y la volatilidad financiera, asociado a una combinación de factores (entre ellos, el temor de una escalada proteccionista y una mayor percepción del riesgo sobre el crecimiento global) revalorizaron sustancialmente el dólar desde el segundo trimestre de 2018, que se apreció alrededor del 7% en el conjunto del año con datos de cierre de diciembre del tipo de cambio efectivo ponderado por la importancia de sus principales socios comerciales.</p> <p>El sistema bancario estadounidense sigue mostrando una situación muy favorable. De acuerdo con los últimos datos disponibles de la Reserva Federal a enero de 2019, el volumen total de crédito bancario en el sistema registró un crecimiento interanual del 4,5% en los últimos doce meses, con crecimientos en las principales carteras, especialmente el crédito para actividades productivas, que creció un 11,1% en el mismo período. Por su parte, el crédito a hogares durante dicho período registró tasas de crecimiento más moderadas (+0,9% el crédito al sector inmobiliario -incluyendo el crédito para adquisición de vivienda-, y +2,6% el crédito al consumo). La morosidad del sistema sigue mejorando. En el tercer trimestre de 2018 la tasa de mora cayó hasta el 1,58%, nivel más bajo desde el tercer trimestre de 2006. Por su parte, los depósitos muestran un crecimiento del 1,4% (dato a enero de 2019).</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</p> <p>En la Eurozona, el crecimiento se desaceleró más de lo esperado en la segunda mitad de 2018 debido en parte a factores transitorios como el cambio regulatorio sobre las emisiones de coches – que pueden afectar temporalmente a la producción del sector y también a las ventas al exterior – o las protestas en Francia, aunque también podría haberse resentido de la menor demanda global, especialmente de China. No obstante, nuestro escenario contempla un ajuste suave de esta economía y de la demanda global, y junto con la depreciación del euro durante el último año debería evitar una brusca caída de las exportaciones, que han venido apoyando el crecimiento. Los fundamentales domésticos siguen siendo sólidos, con una mejora del mercado de trabajo que, junto con la moderación de la inflación, seguirá apoyando el crecimiento del gasto privado, mientras que las favorables condiciones financieras (con el retraso de las subidas de tipos de interés) y la absorción de la capacidad ociosa seguirán sosteniendo la recuperación de la inversión. El menor apoyo del sector exterior y el deterioro de la confianza podrían compensarse en parte por un aumento del gasto público derivado de una política fiscal algo más expansiva. Ahora esperamos una moderación más rápida del PIB hacia su crecimiento potencial, desde el 1,8% en 2018 hasta alrededor del 1,4% en 2019-20.</p> <p>Respecto a los precios, la inflación se está reduciendo significativamente por los menores precios del petróleo y esperamos que la tasa media anual se reduzca desde el 1,8% en 2018 hasta alrededor del 1,5% en 2019-20, mientras que seguimos esperando un aumento muy gradual de la inflación subyacente (1,2% en 2018, 1,4% en 2019 y 1,6% en 2020).</p> <p>Tras la finalización del programa de compras de activos a finales de 2018, el BCE seguirá presente en el mercado de deuda a través de la reinversión total de los activos</p>

		Sección B — Emisor
		<p>que vengán por un periodo que se estima superior a dos años. En materia de tipos, aunque el banco central no ha hecho cambios en su comunicación (los tipos de interés permanecerán en los niveles actuales por lo menos hasta el verano), ante la desaceleración de la economía en la Eurozona y el aumento de los riesgos, extremará la prudencia y retrasará la subida de los tipos de interés. En materia de liquidez, el probable que se anuncie una nueva subasta de liquidez para hacer una transición suave de los vencimientos de las Operaciones de Financiación a Largo Plazo existentes.</p> <p>Los riesgos domésticos a la baja han aumentado, sobre todo los políticos. El más inmediato sigue siendo el <i>Brexit</i>, donde el bloqueo continúa y sigue sin poder descartarse una eventual salida sin acuerdo de Reino Unido de la Unión Europea. La incertidumbre política en Italia continúa siendo elevada a pesar del acuerdo con la Comisión Europea sobre el presupuesto, y podrían resurgir nuevamente las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda pública y del sector bancario, con potencial contagio a la periferia. Además, la polarización política en la mayoría de los países hace difícil pensar en un mayor impulso al proyecto europeo tras las elecciones de esta primavera.</p> <p>En Turquía, continúa el proceso de ajuste de la economía tras el endurecimiento tanto de la política monetaria como fiscal para corregir los desequilibrios generados los años previos, lo que se está reflejando en la caída de la demanda doméstica, en particular del consumo privado y de la inversión. En este contexto, las previsiones de BBVA Research apuntan a que la desaceleración del crecimiento persistirá en 2019 hasta alrededor del 1% antes de empezar a ganar algo de impulso en 2020 hasta el 2,5%, apoyado en la contención de las tensiones financieras y del tipo de cambio que permitirán cierta relajación de la política económica.</p> <p>La inflación aumentó fuertemente el año pasado desde tasas alrededor del 10% hasta el 25% en octubre impulsada principalmente por la fuerte depreciación de la lira. En este contexto, el banco central turco aumentó el tipo de interés significativamente desde el verano, situando el tipo a una semana en el 24%, tras la subida de 625 puntos básicos en septiembre y 975 puntos básicos en junio, lo que se ha reflejado en cierta recuperación de la divisa y la moderación de la inflación hasta tasas alrededor del 20% a principios de este año. A pesar de la estabilización observada en los mercados financieros, es probable que el banco mantenga el endurecimiento de la política monetaria hasta que se consolide la tendencia a la baja de la inflación. Las previsiones de BBVA Research estiman que la inflación se acelerará desde 16,3% de 2018 hasta 18,4% en 2019 para moderarse hasta el 13,4% en 2020.</p> <p>En lo que respecta a la evolución del sector financiero turco, el crecimiento interanual del crédito se ha continuado desacelerando durante el último trimestre de 2018, principalmente debido a la financiación empresarial. Ya en la última semana de diciembre de 2018, la tasa de crecimiento interanual del total de inversión crediticia (ajustada por el efecto de la depreciación de la lira turca) cayó hasta el 2,75 %. Por su parte, los depósitos de clientes también mostraron signos de desaceleración. El crecimiento interanual del total de depósitos de clientes retrocedió hasta el 6,3% (ajustado también por el efecto de la depreciación de la lira). Los depósitos en lira turca se incrementaron en un 10,2% y los depósitos en moneda extranjera (principalmente en dólares estadounidenses) cayeron un 6,2%. Por último, la tasa de mora cerró el 28 de diciembre en el 3,77% (porcentaje que supone un aumento de 70 puntos básicos en el último trimestre).</p>

		Sección B — Emisor
		<p>Entorno macroeconómico y sectorial México</p> <p>El crecimiento del PIB de México se moderó en el cuarto trimestre de 2018 al crecer un 0,3% t/t desde el 0,8% t/t en el tercer trimestre, debido a la contracción de la actividad del sector industrial que compensó el rebote del crecimiento del sector primario y la recuperación relativamente estable de los servicios. Con todo, el crecimiento del PIB se moderó dos décimas hasta el 2,1% en el conjunto de 2018. El acuerdo comercial alcanzado por México, Estados Unidos y Canadá así como la reducción de la incertidumbre con respecto a la política económica de la administración de Andrés Manuel López Obrador, que asumió la presidencia del país el 1 de diciembre, podrían ayudar a mantener el crecimiento en los próximos trimestres, si bien también podría acusar las menores perspectivas de crecimiento en EE.UU. Con todo, esperamos un crecimiento de alrededor del 2% en 2019 y del 2,2% en 2020.</p> <p>Respecto a la inflación, se ha observado una moderación en los últimos meses en línea con lo esperado, desde tasas alrededor del 5% el pasado verano hasta alrededor del 4,4% a/a a principios de este año. Las menores presiones inflacionistas, así como la relativa estabilidad del tipo de cambio, apunta a que Banxico podría mantener sin cambios los tipos de interés en los próximos meses tras subirlos 100 puntos básicos en 2018 hasta el 8,25%.</p> <p>En cuanto al sistema bancario mexicano, la favorable evolución de los últimos años se mantiene durante 2018. Con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el sistema muestra unos niveles de solvencia y calidad de activos muy holgados. Así, con datos a 30 de noviembre de 2018 el índice de capitalización bancaria se situó en el 15,68%. Todas las entidades del sistema presentaron ratios holgadamente por encima de los mínimos exigidos. Con datos a cierre de 2018 el sistema presenta un ROE del 15,96% y un ROA del 1,69%. Los datos de actividad moderaron ligeramente el dinamismo del año 2017 pero presentan tasas de crecimiento superiores o cercanas a los dos dígitos. Así, el crecimiento interanual de las carteras de crédito total y depósitos del sistema (vista y plazo) fue del 9,3% y 8,3%, respectivamente, en el conjunto del año 2018. Por carteras, el crédito a empresas avanzó un 12,5%, la financiación al consumo un 6,8% y el préstamo para adquisición de vivienda un 9,9%. La morosidad siguió controlada, con una tasa de mora del 2,11% a diciembre de 2018, ligeramente por debajo de la registrada doce meses antes. El ratio de cobertura es del 152%. En cuanto a los depósitos, la vista creció un 3,9% en 2018 y el plazo se incrementó un 18,2%.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</p> <p>El crecimiento para el conjunto de los países de América del Sur seguirá recuperándose, aunque de manera gradual al tener que afrontar un entorno global menos favorable, marcado por un menor crecimiento, mayor volatilidad (al menos en el corto plazo) y menores precios de las materias primas, así como algunos factores idiosincráticos. Las previsiones de BBVA Research contemplan que el crecimiento promedio de América del Sur se acelerará ligeramente desde el 0,4% en 2018 hasta alrededor del 1% en 2019 y del 1,5% en 2020. No obstante, en Argentina el PIB se contraerá otra vez en 2019 en su conjunto (-1%), aunque empezará a recuperarse gradualmente y se consolidará en 2020 para crecer alrededor del 2,5%.</p> <p>La inflación en la región se mantiene en general bajo control, en niveles cercanos a los objetivos de los respectivos bancos centrales. En un entorno en que en general hay escaso margen para políticas fiscales expansivas, la mayor parte de la región seguirá</p>

		Sección B — Emisor
		<p>beneficiándose de políticas monetarias laxas, aunque el fortalecimiento de la demanda interna y (en algunos países) el traslado a precios de la depreciación cambiaria harán que se vayan eliminando paulatinamente los estímulos monetarios en los próximos años. En este sentido, tras la depreciación en 2018, hay espacio para que las monedas de la región se aprecien un poco hacia adelante, al menos en términos reales. Por el contrario, en Argentina la política monetaria se hará gradualmente menos restrictiva una vez la inflación se modere, mientras que el peso se depreciará de manera más contenida que en 2018.</p> <p>Además de los riesgos relacionados al entorno global, localmente destacan los riesgos políticos (Brasil y elecciones en Argentina y Uruguay), los fiscales (Brasil, Argentina y Colombia) y los relacionados con posibles retrasos en proyectos de inversión (Perú, Paraguay y Uruguay).</p> <p>En cuanto a los sistemas bancarios de los países en los que BBVA está presente, los principales indicadores de rentabilidad y solvencia son elevados y la morosidad se mantiene contenida, en términos agregados (con ciertas diferencias entre países). Adicionalmente muestran crecimientos sostenidos de crédito y depósitos.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Asia-Pacífico</p> <p>En China, la desaceleración del crecimiento se intensificó en la segunda mitad de 2018 por el aumento de las tensiones comerciales con EE.UU. así como el impacto de las medidas del gobierno para reducir el endeudamiento. En este contexto, las autoridades están adoptando más medidas de estímulo. Por el lado fiscal se están llevando a cabo reducciones de impuestos, tanto a trabajadores como a empresas, y otras orientadas a relajar la presión sobre las empresas más expuestas al sector exterior, mientras que se está favoreciendo el aumento de la inversión en infraestructuras. Por el lado de la política monetaria, las principales medidas siguen orientadas a animar a que los bancos extiendan el crédito a las pequeñas y medianas empresas a la vez que intentan mantener el equilibrio entre la relajación y la consolidación de la reducción del endeudamiento. Finalmente, también se están adoptando reformas estructurales y de apertura de la economía para satisfacer las demandas por parte de EE.UU. en las negociaciones comerciales. Con todo ello, las previsiones de BBVA Research siguen apuntando a una desaceleración gradual de la economía desde el 6,6% en 2018 hasta el 6% en 2019 y el 5,8% en 2020.</p>
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.	<p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “Grupo BBVA” o el “Grupo”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, a su vez, en ningún otro grupo de sociedades.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de	<p>A fecha de registro del presente documento, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon S.A. NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, custodiaban un 10,69%, un 6,33% y un 2,31% 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 18 de octubre de 2017, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de un total 5,939% del cual son</p>

		Sección B — Emisor																																																																																																																																																																				
	voto del Emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<p>5,708% de derechos de voto atribuidos a las acciones, más un 0,231% de derechos de voto a través de instrumentos financieros.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>																																																																																																																																																																				
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, es la siguiente:</p> <p style="text-align: center;">Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2" style="text-align: center;"><u>NIIF 9</u></th> <th colspan="2" style="text-align: center;"><u>NIC 39</u></th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">31-12-18</th> <th style="text-align: center;">Δ %</th> <th style="text-align: center;">31-12-17</th> <th style="text-align: center;">31-12-16</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="5">Balance (millones de euros)</td> </tr> <tr> <td>Total activo</td> <td style="text-align: right;">676.689</td> <td style="text-align: center;">(1,9)</td> <td style="text-align: right;">690.059</td> <td style="text-align: right;">731.856</td> </tr> <tr> <td>Préstamos y anticipos a la clientela bruto</td> <td style="text-align: right;">386.225</td> <td style="text-align: center;">(3,5)</td> <td style="text-align: right;">400.369</td> <td style="text-align: right;">430.474</td> </tr> <tr> <td>Depósitos de la clientela</td> <td style="text-align: right;">375.970</td> <td style="text-align: center;">(0,1)</td> <td style="text-align: right;">376.379</td> <td style="text-align: right;">401.465</td> </tr> <tr> <td>Otros recursos de clientes</td> <td style="text-align: right;">128.103</td> <td style="text-align: center;">(5,0)</td> <td style="text-align: right;">134.906</td> <td style="text-align: right;">132.092</td> </tr> <tr> <td>Total recursos de clientes</td> <td style="text-align: right;">504.073</td> <td style="text-align: center;">(1,4)</td> <td style="text-align: right;">511.285</td> <td style="text-align: right;">533.557</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio neto</td> <td style="text-align: right;">52.874</td> <td style="text-align: center;">(0,8)</td> <td style="text-align: right;">53.323</td> <td style="text-align: right;">55.428</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Cuenta de resultados (millones de euros)</td> </tr> <tr> <td>Margen de intereses</td> <td style="text-align: right;">17.591</td> <td style="text-align: center;">(0,9)</td> <td style="text-align: right;">17.758</td> <td style="text-align: right;">17.059</td> </tr> <tr> <td>Margen bruto</td> <td style="text-align: right;">23.747</td> <td style="text-align: center;">(6,0)</td> <td style="text-align: right;">25.270</td> <td style="text-align: right;">24.653</td> </tr> <tr> <td>Margen neto</td> <td style="text-align: right;">12.045</td> <td style="text-align: center;">(5,7)</td> <td style="text-align: right;">12.770</td> <td style="text-align: right;">11.862</td> </tr> <tr> <td>Resultado antes de impuestos</td> <td style="text-align: right;">7.580</td> <td style="text-align: center;">9,4</td> <td style="text-align: right;">6.931</td> <td style="text-align: right;">6.392</td> </tr> <tr> <td>Resultado atribuido</td> <td style="text-align: right;">5.324</td> <td style="text-align: center;">51,3</td> <td style="text-align: right;">3.519</td> <td style="text-align: right;">3.475</td> </tr> <tr> <td colspan="5">La acción y ratios bursátiles</td> </tr> <tr> <td>Número de acciones (millones)</td> <td style="text-align: right;">6.668</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">6.668</td> <td style="text-align: right;">6.567</td> </tr> <tr> <td>Cotización (euros)</td> <td style="text-align: right;">4,64</td> <td style="text-align: center;">(34,8)</td> <td style="text-align: right;">7,11</td> <td style="text-align: right;">6,41</td> </tr> <tr> <td>Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾</td> <td style="text-align: right;">0,76</td> <td style="text-align: center;">55,9</td> <td style="text-align: right;">0,48</td> <td style="text-align: right;">0,49</td> </tr> <tr> <td>Valor contable por acción (euros)</td> <td style="text-align: right;">7,12</td> <td style="text-align: center;">2,2</td> <td style="text-align: right;">6,96</td> <td style="text-align: right;">7,22</td> </tr> <tr> <td>Valor contable tangible por acción (euros)</td> <td style="text-align: right;">5,86</td> <td style="text-align: center;">2,9</td> <td style="text-align: right;">5,69</td> <td style="text-align: right;">5,73</td> </tr> <tr> <td>Capitalización bursátil (millones de euros)</td> <td style="text-align: right;">30.909</td> <td style="text-align: center;">(34,8)</td> <td style="text-align: right;">47.422</td> <td style="text-align: right;">42.118</td> </tr> <tr> <td>Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)</td> <td style="text-align: right;">5,4</td> <td></td> <td style="text-align: right;">4,2</td> <td style="text-align: right;">5,8</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Ratios relevantes (%)</td> </tr> <tr> <td>ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾</td> <td style="text-align: right;">11,6</td> <td></td> <td style="text-align: right;">7,4</td> <td style="text-align: right;">7,3</td> </tr> <tr> <td>ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾</td> <td style="text-align: right;">14,1</td> <td></td> <td style="text-align: right;">9,1</td> <td style="text-align: right;">9,2</td> </tr> <tr> <td>ROA (resultado del ejercicio/total activo medio - ATM)</td> <td style="text-align: right;">0,91</td> <td></td> <td style="text-align: right;">0,68</td> <td style="text-align: right;">0,64</td> </tr> <tr> <td>RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios - APR)</td> <td style="text-align: right;">1,74</td> <td></td> <td style="text-align: right;">1,27</td> <td style="text-align: right;">1,19</td> </tr> <tr> <td>Ratio de eficiencia</td> <td style="text-align: right;">49,3</td> <td></td> <td style="text-align: right;">49,5</td> <td style="text-align: right;">51,9</td> </tr> <tr> <td>Coste de riesgo</td> <td style="text-align: right;">1,01</td> <td></td> <td style="text-align: right;">0,89</td> <td style="text-align: right;">0,85</td> </tr> <tr> <td>Tasa de mora</td> <td style="text-align: right;">3,9</td> <td></td> <td style="text-align: right;">4,6</td> <td style="text-align: right;">5,0</td> </tr> <tr> <td>Tasa de cobertura</td> <td style="text-align: right;">73</td> <td></td> <td style="text-align: right;">65</td> <td style="text-align: right;">70</td> </tr> <tr> <td colspan="5">Ratios de capital (%)</td> </tr> </tbody> </table>		<u>NIIF 9</u>		<u>NIC 39</u>		31-12-18	Δ %	31-12-17	31-12-16	Balance (millones de euros)					Total activo	676.689	(1,9)	690.059	731.856	Préstamos y anticipos a la clientela bruto	386.225	(3,5)	400.369	430.474	Depósitos de la clientela	375.970	(0,1)	376.379	401.465	Otros recursos de clientes	128.103	(5,0)	134.906	132.092	Total recursos de clientes	504.073	(1,4)	511.285	533.557	Patrimonio neto	52.874	(0,8)	53.323	55.428	Cuenta de resultados (millones de euros)					Margen de intereses	17.591	(0,9)	17.758	17.059	Margen bruto	23.747	(6,0)	25.270	24.653	Margen neto	12.045	(5,7)	12.770	11.862	Resultado antes de impuestos	7.580	9,4	6.931	6.392	Resultado atribuido	5.324	51,3	3.519	3.475	La acción y ratios bursátiles					Número de acciones (millones)	6.668	-	6.668	6.567	Cotización (euros)	4,64	(34,8)	7,11	6,41	Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾	0,76	55,9	0,48	0,49	Valor contable por acción (euros)	7,12	2,2	6,96	7,22	Valor contable tangible por acción (euros)	5,86	2,9	5,69	5,73	Capitalización bursátil (millones de euros)	30.909	(34,8)	47.422	42.118	Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)	5,4		4,2	5,8	Ratios relevantes (%)					ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾	11,6		7,4	7,3	ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾	14,1		9,1	9,2	ROA (resultado del ejercicio/total activo medio - ATM)	0,91		0,68	0,64	RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios - APR)	1,74		1,27	1,19	Ratio de eficiencia	49,3		49,5	51,9	Coste de riesgo	1,01		0,89	0,85	Tasa de mora	3,9		4,6	5,0	Tasa de cobertura	73		65	70	Ratios de capital (%)				
	<u>NIIF 9</u>			<u>NIC 39</u>																																																																																																																																																																		
	31-12-18	Δ %	31-12-17	31-12-16																																																																																																																																																																		
Balance (millones de euros)																																																																																																																																																																						
Total activo	676.689	(1,9)	690.059	731.856																																																																																																																																																																		
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	386.225	(3,5)	400.369	430.474																																																																																																																																																																		
Depósitos de la clientela	375.970	(0,1)	376.379	401.465																																																																																																																																																																		
Otros recursos de clientes	128.103	(5,0)	134.906	132.092																																																																																																																																																																		
Total recursos de clientes	504.073	(1,4)	511.285	533.557																																																																																																																																																																		
Patrimonio neto	52.874	(0,8)	53.323	55.428																																																																																																																																																																		
Cuenta de resultados (millones de euros)																																																																																																																																																																						
Margen de intereses	17.591	(0,9)	17.758	17.059																																																																																																																																																																		
Margen bruto	23.747	(6,0)	25.270	24.653																																																																																																																																																																		
Margen neto	12.045	(5,7)	12.770	11.862																																																																																																																																																																		
Resultado antes de impuestos	7.580	9,4	6.931	6.392																																																																																																																																																																		
Resultado atribuido	5.324	51,3	3.519	3.475																																																																																																																																																																		
La acción y ratios bursátiles																																																																																																																																																																						
Número de acciones (millones)	6.668	-	6.668	6.567																																																																																																																																																																		
Cotización (euros)	4,64	(34,8)	7,11	6,41																																																																																																																																																																		
Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾	0,76	55,9	0,48	0,49																																																																																																																																																																		
Valor contable por acción (euros)	7,12	2,2	6,96	7,22																																																																																																																																																																		
Valor contable tangible por acción (euros)	5,86	2,9	5,69	5,73																																																																																																																																																																		
Capitalización bursátil (millones de euros)	30.909	(34,8)	47.422	42.118																																																																																																																																																																		
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)	5,4		4,2	5,8																																																																																																																																																																		
Ratios relevantes (%)																																																																																																																																																																						
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾	11,6		7,4	7,3																																																																																																																																																																		
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾	14,1		9,1	9,2																																																																																																																																																																		
ROA (resultado del ejercicio/total activo medio - ATM)	0,91		0,68	0,64																																																																																																																																																																		
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios - APR)	1,74		1,27	1,19																																																																																																																																																																		
Ratio de eficiencia	49,3		49,5	51,9																																																																																																																																																																		
Coste de riesgo	1,01		0,89	0,85																																																																																																																																																																		
Tasa de mora	3,9		4,6	5,0																																																																																																																																																																		
Tasa de cobertura	73		65	70																																																																																																																																																																		
Ratios de capital (%)																																																																																																																																																																						

Sección B — Emisor				
		CET1 fully-loaded	11,3	11,1 10,9
		CET1 phased-in ⁽³⁾	11,6	11,7 12,2
		Tier 1 phased-in ⁽³⁾	13,2	13,0 12,9
		Ratio de capital total phased-in ⁽³⁾	15,7	15,5 15,1
		Información adicional		
		Número de accionistas	902.708 1,3	891.453 935.284
		Número de empleados	125.627 (4,7)	131.856 134.792
		Número de oficinas	7.963 (3,7)	8.271 8.660
		Número de cajeros automáticos	32.029 1,1	31.688 31.120
		Nota general: los datos a 31-12-17 y 31-12-16 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.		
		(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.		
		(2) Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo y tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado". De no haberse tenido en cuenta dicha partida, el ROE se situaría en 10,1% en el 2018, 6,7% en el 2017 y 6,9% en el 2016; y el ROTE en el 12,0%, 8,0% y 8,6%, respectivamente.		
		(3) A 31 de diciembre del 2018, los ratios phased-in incluyen el tratamiento transitorio del impacto de la NIIF 9, calculado de acuerdo con el artículo 473 bis del Capital Requirements Regulation (CRR). Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80% para el 2017 y un 60% para el 2016.		
		La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es la siguiente:		
		Ejercicio 2018		
		El saldo del epígrafe " Margen de intereses " ejercicio 2018 se situó en 17.591 millones de euros, un descenso del 0,9% comparado con 17.758 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.		
		El saldo del epígrafe " Ingresos por dividendos " en el ejercicio 2018 se situó en 157 millones de euros, un decremento del 53,0% comparado con 334 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación de este epígrafe se ve afectada por la reclasificación de instrumentos financieros tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.		
		El saldo del epígrafe " Resultados de entidades valoradas por el método de la participación " en el ejercicio 2018 se situó en unas pérdidas de 7 millones de euros, comparado con 4 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.		
		El saldo de " Ingresos por comisiones " en el ejercicio 2018 se situó en 7.132 millones de euros, comparado con 7.150 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.		
		El saldo de " Gastos por comisiones " el ejercicio 2018 se situó en 2.253 millones de euros, un incremento de 1,1% comparado con 2.229 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.		
		El saldo del epígrafe " Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas " en el ejercicio 2018 se situó en 216 millones de euros, un decremento del 78,1% comparado con 985 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación de este epígrafe se ve afectada por la reclasificación de instrumentos financieros tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.		
		El saldo del epígrafe " Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas " en el ejercicio 2018 se situó en 707 millones de euros, un incremento de 234,1% comparado con 218 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación de este epígrafe se ve afectada por la reclasificación de instrumentos financieros tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.		
		El saldo del epígrafe " Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en		

Sección B — Emisor		
		<p>resultados, netas " en el ejercicio 2018 se situó en 96 millones de euros. Este epígrafe se incluye tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2018 se situó en 96 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 56 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación de este epígrafe se ve afectada por la reclasificación de instrumentos financieros tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas" en el ejercicio 2018 se situó en 72 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 209 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2018 se situó en -9 millones de euros, un decremento del 100,9% comparado con 1.030 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2018 se situó en 2.949 millones de euros, un decremento del 11,8% comparado con 3.342 millones de euros registrados en el ejercicio 2017, principalmente debido a la caída de ingresos en España que es compensada con unos menores gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2018 se situó en 1.894 millones de euros, un decremento de 16,6% comparado con 2.272 millones de euros registrados en el ejercicio 2017, principalmente debido a la caída de gastos en España que es compensada con unos menores ingresos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2018 se situó en 23.747 millones de euros, lo que implica un decremento del 6,0% comparado con los 25.270 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2018 se situó en 10.494 millones de euros, un decremento del 5,6% comparado con 11.112 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Provisiones o reversión de provisiones" en el ejercicio 2018 se situó en 373 millones de euros, un decremento del 49,9% comparado con 745 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación se debe principalmente a menores costes de reestructuración incurridos en el 2018.</p> <p>El saldo del epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados" en el ejercicio 2018 se situó en 3.981 millones de euros, un decremento del 17,1% comparado con 4.803 millones de euros registrados en el ejercicio 2017, debido al registro de las minusvalías latentes, por importe de 1.123 millones de euros, procedentes de la participación de BBVA en el capital de Telefónica, S.A. en el tercer trimestre de 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas" en el ejercicio 2018 se situó en unas ganancias de 78 millones de euros, comparado con los 47 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas" en el ejercicio 2018 se situó en unas ganancias de 815 millones de euros, comparado con los 26 millones de euros registrados</p>

		Sección B — Emisor
		<p>en el ejercicio 2017, debido principalmente a la venta de BBVA Chile.</p> <p>Por todo lo anterior, las "Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas" en el ejercicio 2018 se situaron en 8.446 millones de euros, un incremento del 21,4% comparado con 6.931 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>Por su parte, los "Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas" en el ejercicio 2018 se situaron en 2.295 millones de euros, un incremento del 5,8% comparado con 2.169 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuible a intereses minoritarios" en el ejercicio 2018 se situó en 827 millones de euros, un decremento del 33,5% comparado con los 1.243 millones de euros registrados en el ejercicio 2017, por el menor resultado registrado en geografías con intereses minoritarios, principalmente en Turquía y Argentina.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuible a los propietarios de la dominante" en el ejercicio 2018 se situó en 5.324 millones de euros, un incremento del 51,3% comparado con los 3.519 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>Ejercicio 2017</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen de intereses" ejercicio 2017 se situó en 17.758 millones de euros, un incremento del 4,1% comparado con 17.059 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente por el positivo desempeño mostrado por Estados Unidos, Turquía, México, América del Sur.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos por dividendos" en el ejercicio 2017 se situó en 334 millones de euros, un decremento del 28,5% comparado con 467 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente por el cobro del dividendo de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") en el segundo trimestre de 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2017 se situó en 4 millones de euros, comparado con 25 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo de "Ingresos por comisiones" en el ejercicio 2017 se situó en 7.150 millones de euros, un incremento del 5,1% comparado con 6.804 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo de "Gastos por comisiones" el ejercicio 2017 se situó en 2.229 millones de euros, un incremento de 6,9% comparado con 2.086 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2017 se situó en 985 millones de euros, un decremento del 28,4% comparado con 1.375 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, debido a las plusvalías de la operación Visa Inc. y Visa Europe Ltd. en el 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas" en el ejercicio 2017 se situó en 218 millones de euros, comparado con 248 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2017</p>

		Sección B — Emisor
		<p>se situó en unas pérdidas de 56 millones de euros, comparado con unas ganancias de 114 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas" en el ejercicio 2017 se situó en unas pérdidas de 209 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 76 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2017 se situó en 1.030 millones de euros, un incremento del 118% comparado con 472 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2017 se situó en 3.342 millones de euros, un decremento del 8,5% comparado con 3.652 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2017 se situó en 2.272 millones de euros, un decremento de 10,7% comparado con 2.545 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente debido a la elevada siniestralidad por los desastres naturales ocurridos en México.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2017 se situó en 25.270 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,5% comparado con los 24.653 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2017 se situó en 11.112 millones de euros, un decremento del 2,2% comparado con 11.366 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Provisiones o reversión de provisiones" en el ejercicio 2017 se situó en 745 millones de euros, un decremento del 37,2% comparado con 1.186 millones de euros registrados en el ejercicio 2016. La variación se debe principalmente por la contingencia ligada a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "clausulas suelo" en el 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados" en el ejercicio 2017 se situó en 4.803 millones de euros, un incremento del 26,4% comparado con 3.801 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, influido por el registro de las minusvalías latentes, de 1.123 millones de euros, procedentes de la participación de BBVA en el capital de Telefónica, S.A.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas" en el ejercicio 2017 se situó en unas ganancias de 47 millones de euros, comparado con los 70 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por todo lo anterior, las "Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas" en el ejercicio 2017 se situaron en 6.931 millones de euros, un incremento del 8,4% comparado con 6.392 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por su parte, los "Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas" en el ejercicio 2017 se situaron en 2.169 millones de euros, un incremento del 27,7% comparado con 1.699 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuible a intereses minoritarios" en el ejercicio</p>

Sección B — Emisor

2017 se situó en 1.243 millones de euros, un incremento del 2.1% comparado con los 1.218 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.

Por último, el "**Resultado atribuible a los propietarios de la dominante**" en el ejercicio 2017 se situó en 3.519 millones de euros, un incremento del 1.2% comparado con los 3.475 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.

Principales indicadores de solvencia

A continuación se muestran, los recursos propios del Grupo, calculados con el perímetro de sociedades de acuerdo con las normativas aplicables en cada una de las fechas presentadas, 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016:

	Diciembre 2018 (*)	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Capital	3.267	3.267	3.218
Prima de emisión	23.992	23.992	23.992
Ganancias acumuladas, reservas de revaloración y otras reservas	22.963	23.590	21.805
Otros elementos de patrimonio neto	50	54	54
Acciones propias en cartera	(296)	(96)	(48)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	5.324	3.519	3.475
Dividendo a cuenta	(975)	(1.043)	(1.510)
Total Fondos Propios	54.325	53.283	50.985
Otro resultado global acumulado	(7.215)	(6.939)	(3.622)
Intereses minoritarios	5.764	6.979	8.064
Total Patrimonio Neto	52.874	53.323	55.428
Activos intangibles	(8.199)	(6.627)	(5.675)
Fin. Acciones Propias	(27)	(48)	(82)
Autocartera sintética	(108)	(134)	(51)
Deducciones	(8.334)	(6.809)	(5.808)
Ajustes transitorios CET 1	-	(273)	(129)
Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de deuda	-	(256)	(402)
Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de capital	-	(17)	273
Diferencias de perímetro	(176)	(189)	(120)
Patrimonio no computable a nivel de solvencia	(176)	(462)	(249)
Resto de ajustes y deducciones	(4.053)	(3.711)	(2.001)
Capital de nivel 1 ordinario (CET 1)	40.311	42.341	47.370
Capital de nivel 1 adicional antes de los ajustes reglamentarios	5.634	6.296	6.114
Total de ajustes reglamentarios del capital de nivel 1 adicional	-	(1.657)	(3.401)
Capital de nivel 1 (Tier 1)	45.945	46.980	50.083
Capital de nivel 2 (Tier 2)	8.754	8.798	8.810
Capital total (Capital total= Tier 1 + Tier 2)	54.699	55.778	58.893
Total recursos propios mínimos exigibles	41.607	40.370	37.923

(*) Datos provisionales.

Apalancamiento

	2018 (*)	2017	2016
Capital de nivel 1 (millones de euros) (a)	45.945	46.980	50.083
Exposición (millones de euros) (b)	705.406	700.443	747.216
Ratio de apalancamiento (a)/(b)	6,51%	6,71%	6,70%

(*) Datos provisionales.

Sección B — Emisor																				
		<p>Gestión del riesgo</p> <p>Riesgo crediticio ⁽¹⁾ (Millones de euros)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="text-align: right; width: 20%;">31-12-18</th> <th style="text-align: right; width: 20%;">31-12-17 ⁽²⁾</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Riesgo crediticio</td> <td style="text-align: right;">433.799</td> <td style="text-align: right;">450.045</td> </tr> <tr> <td>Riesgos dudosos</td> <td style="text-align: right;">17.087</td> <td style="text-align: right;">20.492</td> </tr> <tr> <td>Fondos de cobertura</td> <td style="text-align: right;">12.493</td> <td style="text-align: right;">13.319</td> </tr> <tr> <td>Tasa de mora (%)</td> <td style="text-align: right;">3,9</td> <td style="text-align: right;">4,6</td> </tr> <tr> <td>Tasa de cobertura (%)</td> <td style="text-align: right;">73</td> <td style="text-align: right;">65</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Incluye los préstamos y anticipos a la clientela bruto más riesgos contingentes. (2) Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV).</p>		31-12-18	31-12-17 ⁽²⁾	Riesgo crediticio	433.799	450.045	Riesgos dudosos	17.087	20.492	Fondos de cobertura	12.493	13.319	Tasa de mora (%)	3,9	4,6	Tasa de cobertura (%)	73	65
	31-12-18	31-12-17 ⁽²⁾																		
Riesgo crediticio	433.799	450.045																		
Riesgos dudosos	17.087	20.492																		
Fondos de cobertura	12.493	13.319																		
Tasa de mora (%)	3,9	4,6																		
Tasa de cobertura (%)	73	65																		
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.																		
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.																		
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.																		

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>El Código ISIN (International Securities Identificación Number): Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Warrant, significa valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del warrant o a su vencimiento. Para adquirir el derecho, el comprador debe pagar una prima. La liquidación será exclusivamente por diferencias</p> <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="padding-right: 40px;">Call Warrant</td> <td>Derecho a comprar</td> </tr> <tr> <td>Put Warrant</td> <td>Derecho a vender</td> </tr> </table> <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><u>Estilo de Warrants</u></p> <p>Los warrants emitidos son:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Warrants “Europeos”</u>: <p>El comprador puede ejercitar el derecho únicamente en su Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio siempre será automático.</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>	Call Warrant	Derecho a comprar	Put Warrant	Derecho a vender
Call Warrant	Derecho a comprar					
Put Warrant	Derecho a vender					
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.				
C.3.	Capital Social del Emisor	A fecha de registro del presente documento, el capital social de BBVA es de 3.267.264.424,20 euros, representado por 6.667.886.580 acciones de 0,49 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.				
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.				

Sección C — Valores		
	libre transmisibilidad de los valores.	
C.7	Política de dividendos del Emisor	<p>La política de retribución al accionista de BBVA prevé distribuir anualmente entre un 35 % y un 40 % del beneficio neto consolidado obtenido en cada ejercicio, en función de, entre otros, los resultados del Banco y de su Grupo, la situación de los mercados, el marco regulatorio y las recomendaciones en materia de dividendos que se puedan adoptar.</p> <p>De conformidad con la información relevante comunicada por BBVA con fecha 1 de febrero de 2017, tras la implementación del último Dividendo Opción (cuya ejecución tuvo lugar a lo largo de abril de 2017), las retribuciones a los accionistas de BBVA que se puedan acordar se realizarán íntegramente en efectivo.</p> <p>Esta política de retribución al accionista íntegramente en efectivo y ligada a la evolución de los resultados estaría compuesta, para cada ejercicio, por una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio (que se abonaría previsiblemente en octubre) y un dividendo complementario (que se abonaría una vez finalizado el ejercicio y aprobada la aplicación del resultado, previsiblemente en abril), todo ello sujeto a las aprobaciones pertinentes por parte de los órganos sociales correspondientes.</p>
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los Valores, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></p> <p>Los Warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p> <p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos que será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</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>

Sección C — Valores		
		<p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículo 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</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, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.).</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 dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión. Los warrants no tradicionales cotizarán en un segmento diferenciado dentro de la plataforma de warrants del Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.)</p>
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los</p>

		Sección C — Valores
		<p>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. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.</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> <p>El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente, por tanto, es posible que a pesar de que la evolución del subyacente sea favorable, su valor a una fecha dada se reduzca como consecuencia de la evolución desfavorable de alguno o algunos de los restantes factores.</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)</p>

Sección C — Valores		
		<p>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, debido a que el Precio de Liquidación, que es el precio del Activo Subyacente que se utilizará como Precio de Referencia Final puede llegar a ser de hasta 4 decimales en el correspondiente mercado de cotización.</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, y significa el precio del activo subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar (“call”) o vender (“put”) el activo subyacente en la Fecha de Ejercicio. El Precio de Ejercicio tiene un máximo de 2 decimales, debido a que el precio de cotización de los warrants en el mercado secundario es con 2 decimales.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente, y significa el precio del Activo Subyacente, que se utilizará por el Emisor como precio de referencia final del Activo Subyacente. El Precio de Liquidación tiene un máximo de 4 decimales debido a que el Precio de Liquidación que es el precio del Activo Subyacente que se utilizará como Precio de Referencia Final puede llegar a ser de hasta 4 decimales en el correspondiente mercado de cotización.</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. El Ratio se puede modificar a lo largo de la vida del warrant si se produjeran circunstancias excepcionales en el activo subyacente, según se recoge en el epígrafe 4.2.4 del Folleto Base, y que serán debidamente comunicadas al inversor.</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	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.

Sección C — Valores																	
	provenientes de los valores derivados.	El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los Warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.															
C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p>Precio de Ejercicio: significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor como precio de referencia inicial, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Precio de Liquidación o Referencia Final: Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17. En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos, siendo objeto de comunicación como hecho relevante a la CNMV y al organismo rector del mercado secundario que corresponda</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> <p>Los datos anteriormente descritos se encuentran recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p>															
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p>Tipo del subyacente: Los subyacentes son Índices bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable extranjeros no creados ni solicitados por el emisor a terceros.</p> <p>Nombres de los subyacentes: El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</p>															
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 25%;">Emisor</th> <th style="width: 25%;">Subyacente</th> <th style="width: 25%;">Volatilidad Histórica</th> <th style="width: 25%;">Volatilidad Implícita</th> <th style="width: 20%;">Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DAX®</td> <td>DAX <Index> DES</td> <td>DAX <Index> HVT</td> <td>DAX <Index> HIVG</td> <td>DAX <Index> GP</td> </tr> <tr> <td>Dow Jones Eurostoxx-50®</td> <td>SX5E <Index> DES</td> <td>SX5E <Index> HVT</td> <td>SX5E <Index> HIVG</td> <td>SX5E <Index> GP</td> </tr> </tbody> </table>			Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	DAX®	DAX <Index> DES	DAX <Index> HVT	DAX <Index> HIVG	DAX <Index> GP	Dow Jones Eurostoxx-50®	SX5E <Index> DES	SX5E <Index> HVT	SX5E <Index> HIVG	SX5E <Index> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente													
DAX®	DAX <Index> DES	DAX <Index> HVT	DAX <Index> HIVG	DAX <Index> GP													
Dow Jones Eurostoxx-50®	SX5E <Index> DES	SX5E <Index> HVT	SX5E <Index> HIVG	SX5E <Index> GP													
		<p>Mercado de cotización del subyacente: para los warrants con subyacente índice Dow Jones Eurostoxx-50® y DAX®, Deutsche Bourse.</p> <p>Mercado de cotización relacionado el Mercado EUREX para el Índice Dow Jones Eurostoxx-50® y DAX®.</p>															

Sección D — Riesgos

D.1 Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.

A continuación se indica de forma resumida la descripción de los riesgos inherentes a la actividad del emisor:

(i) **Riesgo de crédito:** tiene su origen en la probabilidad de que la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA una pérdida financiera.

A continuación se detalla la evolución de los principales indicadores de riesgo crediticio:

Riesgo crediticio ⁽¹⁾ (Millones de euros)

	31-12-18	30-09-18	30-06-18 ⁽²⁾	31-03-18 ⁽²⁾	31-12-17 ⁽²⁾
Riesgo crediticio	433.799	428.318	451.587	442.446	450.045
Riesgos dudosos	17.087	17.693	19.654	19.516	20.492
Fondos de cobertura	12.493	12.890	13.954	14.180	13.319
Tasa de mora (%)	3,9	4,1	4,4	4,4	4,6
Tasa de cobertura (%)	73	73	71	73	65

(1) Incluye los préstamos y anticipos a la clientela bruto más riesgos contingentes.
(2) Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV).

En cuanto a la exposición al sector inmobiliario, en el siguiente cuadro se detalla la misma:

Cobertura de la exposición inmobiliaria (Millones de euros a 31-12-18)

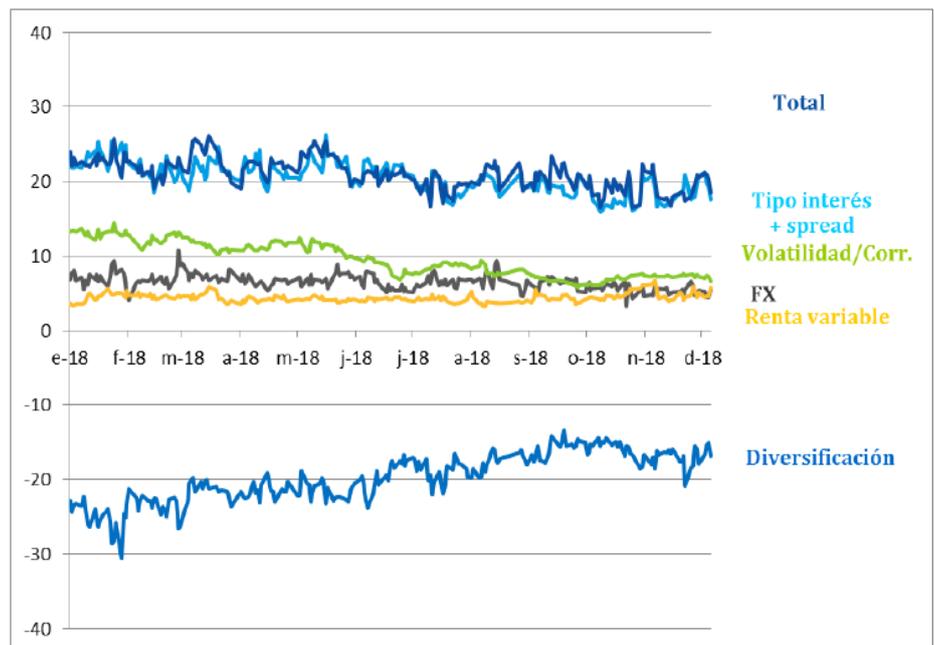
	Importe del riesgo bruto	Provisiones	Exposición neta	% cobertura sobre riesgo
Crédito promotor ⁽¹⁾	1.006	465	541	46%
Riesgo vivo	174	23	150	13%
Edificios terminados	145	18	127	13%
Edificios en construcción	14	3	11	23%
Suelo	14	1	13	8%
Sin garantía hipotecaria y otros	1	-	-	46%
Dudosos	832	442	390	53%
Edificios terminados	361	160	201	44%
Edificios en construcción	23	11	13	45%
Suelo	392	237	156	60%
Sin garantía hipotecaria y otros	55	35	21	62%
Adjudicados	4.310	2.376	1.934	55%
Edificios terminados	3.037	1.501	1.536	49%
Edificios en construcción	209	131	78	63%
Suelo	1.064	744	320	70%
Otros activos inmobiliarios ⁽²⁾	25	3	22	11%
Exposición inmobiliaria	5.341	2.843	2.498	53%

(1) Comparado con el perímetro de transparencia (Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España), el crédito promotor no incluye 21 miles de millones de euros (diciembre del 2018) relacionados principalmente con la cartera no dudosa transferida al área de Actividad bancaria en España.
(2) Otros activos inmobiliarios no procedentes de adjudicados.

(ii) **Riesgo de mercado:** se origina en la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye, entre otros: (a) el riesgo de tipo de interés; (b) el riesgo de tipo de cambio; y (c) el riesgo de renta variable.

La métrica estándar de medición del Riesgo de Mercado es el Valor en Riesgo (“VaR”), que indica las pérdidas máximas que se pueden producir en las carteras a un nivel de confianza dado (99%) y a un horizonte temporal (un día). Este valor estadístico, de uso generalizado en el mercado, tiene la ventaja de resumir en una única métrica los riesgos inherentes a la actividad de trading teniendo en cuenta las relaciones existentes entre todos ellos, proporcionando la predicción de pérdidas que podría experimentar la cartera de trading como resultado de las variaciones de los precios de los mercados de renta variable, tipos de interés, tipos de cambio y créditos. El análisis de riesgo de mercado incluye la consideración de los siguientes riesgos: spread de crédito, bases entre distintos instrumentos, volatilidad o riesgo de correlación.

Durante el ejercicio 2018, el VaR promedio se ha situado en 21 millones de euros, niveles inferiores a los del ejercicio 2017, con un nivel máximo en el año alcanzado el día 16 de marzo de 2018 que ascendió a 26 millones de euros. Seguidamente se muestra la evolución del riesgo de mercado del Grupo BBVA durante el ejercicio 2018, medido en términos de VaR (sin alisado), con un nivel de confianza del 99% y horizonte de 1 día expresado en millones de euros.



(iii) **Riesgo de liquidez:** tiene su origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago en tiempo y forma sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o que deterioren la reputación del Banco.

La gestión de la financiación y de la liquidez en el Grupo BBVA está fundamentada en el principio de la autonomía financiera de las entidades que lo integran, enfoque que contribuye a prevenir y limitar el riesgo de liquidez al reducir la vulnerabilidad del Grupo en periodos de riesgo elevado.

(iv) **Riesgo operacional:** es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, conducta inadecuada frente a clientes o en los mercados, fallos, interrupciones o deficiencias de los

		<p><i>sistemas o comunicaciones, gestión inadecuada de los datos, riesgos legales y, por último, como consecuencia de acontecimientos externos, incluyendo ciberataques, fraudes cometidos por terceros, desastres y mal servicio prestado por proveedores</i></p> <p><i>La gestión del riesgo operacional está orientada a la identificación de sus causas raíz, para prevenir su ocurrencia, y a la mitigación de los posibles consecuencias, mediante el establecimiento de marcos de control y planes de mitigación, al objeto de minimizar las pérdidas derivadas del mismo y su impacto sobre la generación recurrente de ingresos y el beneficio del grupo.. La gestión del riesgo operacional está integrada en la estructura de gestión global de riesgos del Grupo BBVA.</i></p> <p><i>La gestión del riesgo operacional en el Grupo se construye a partir de las palancas de valor que genera el modelo avanzado o AMA, y que son las siguientes:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>•La gestión activa del riesgo operacional y su integración en la toma de decisiones del día a día supone:</i> <ul style="list-style-type: none"> <i>-El conocimiento de las pérdidas reales asociadas a este riesgo.</i> <i>-La identificación, priorización y gestión de riesgos potenciales y reales.</i> <i>-La existencia de indicadores que permiten analizar la evolución del riesgo operacional en el tiempo, definir señales de alerta y verificar la efectividad de los controles asociados a los riesgos.</i> <p><i>Todo lo anterior contribuye a un modelo anticipatorio que permite la toma de decisiones de control y de negocio, así como priorizar los esfuerzos de mitigación en los riesgos relevantes para reducir la exposición del Grupo a eventos extremos.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>•Mejora el entorno de control y refuerza la cultura corporativa.</i> <i>•Genera un impacto reputacional positivo.</i> <i>•Modelo basado en tres líneas de defensa, alineado con las mejores prácticas internacionales.</i> <p><i>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</i></p> <p>a) Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</p> <ul style="list-style-type: none"> <i>• El Banco está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto adverso significativo en su negocio, su situación financiera y sus resultados.</i> <i>• Los requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</i> <i>• La adopción de las medidas de amortización y recapitalización interna (“bail-in”) previstas en la DRRB y en el Reglamento MUR podría tener un efecto adverso sobre la actividad del Banco y sobre el valor de cualquiera de los valores que emita.</i> <i>• El incumplimiento por parte del Banco y/o del Grupo del Requerimiento MREL podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. A fecha 23 de mayo de 2018</i>
--	--	---

el Banco ha recibido la comunicación de Banco de España sobre su requisito mínimo de fondos propios y pasivos admisibles (el "requisito MREL") establecido por la Junta Única de Resolución ("JUR"), donde se indica que BBVA deberá alcanzar, a partir del 1 de enero de 2020, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles correspondiente al 15,08% del total de pasivos y fondos propios de su grupo de resolución, a nivel subconsolidado, a 31 de diciembre de 2016. Este requisito MREL, en términos de activos ponderado por riesgo del grupo de resolución a 31 de diciembre de 2016 ascendería a 28,04%.

De acuerdo con la estrategia MPE ("Multiple Point of Entry") del Grupo BBVA, establecida por la JUR, el grupo de resolución está formado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y sus filiales que pertenezcan al mismo grupo de resolución europeo. A 31 de diciembre de 2016, el total de pasivos y fondos propios del grupo de resolución ascendía a 385.647 millones de euros, representando Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. alrededor del 95% del total. Los activos ponderados por riesgo del grupo de resolución a esa fecha ascendían a 207.362 millones de euros.

Según nuestras estimaciones, la actual estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución se encuentra en línea con el citado requisito MREL.

- Un aumento en las cargas fiscales y de otro tipo impuestas al sector financiero podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.
- Las aportaciones dirigidas a contribuir a la recuperación y resolución del sector bancario español podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.
- El desarrollo normativo relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.
- Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación del terrorismo podrían ser eludidas o insuficientes para impedir en su totalidad el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo.
- El Grupo está expuesto a riesgos relativos al cumplimiento de la legislación en materia anticorrupción y a los programas de sanciones económicas.
- La normativa local podría tener un efecto significativo en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo del Banco.

b) Riesgos macroeconómicos:

- Las condiciones económicas de los países en los que el Grupo opera podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.
- Dado que la cartera de préstamos del Banco se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un efecto adverso significativo en su situación financiera.
- Es posible que los acontecimientos políticos en Cataluña nos afecten adversamente.
- Cualquier disminución de la calificación crediticia de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.
- El Grupo podría verse significativamente afectado por la evolución de los mercados emergentes en los que opera.
- Nuestro negocio podría verse negativamente afectado por los acontecimientos políticos a nivel global, particularmente en relación con las

		<p><i>políticas estadounidenses que afectan a México</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Los resultados y la situación financiera del Grupo se han visto, y sus futuros resultados y su situación financiera pueden seguir viéndose, significativamente afectados por una caída en las valoraciones de activos como consecuencia de unas condiciones de mercado adversas.</i> • <i>La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que este sea vulnerable a los cambios en este mercado.</i> <p>c) Riesgos de liquidez y financieros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>BBVA tiene una demanda continuada de liquidez para financiar sus actividades. El Banco podría verse afectado por periodos de restricciones de liquidez del mercado en su conjunto o de sociedades específicas y es posible que no tenga liquidez disponible aunque sus negocios subyacentes se mantengan sólidos.</i> • <i>La retirada de depósitos u otras fuentes de liquidez podrían hacer más difícil o costoso para el Grupo financiar su negocio en condiciones favorables o hacer que el Grupo tenga que adoptar otras medidas o, incluso, a la adopción de cualesquiera medidas incluidas en la normativa de resolución por parte de la Autoridad Española de Resolución.</i> • <i>La implantación de ratios de liquidez internacionalmente aceptados podría hacer necesaria la introducción de cambios en las prácticas comerciales que afecten a la rentabilidad de los negocios del Banco.</i> • <i>Las actividades del Grupo están sujetas a riesgos inherentes a la calidad crediticia de los prestatarios y de las contrapartes, que han afectado y se prevé que seguirán afectando al valor de los activos del balance del Grupo y a su capacidad de recuperación.</i> • <i>El negocio del Grupo es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.</i> • <i>El Banco y algunas de sus filiales dependen de sus calificaciones crediticias, por lo que cualquier rebaja de estas podría tener un impacto adverso significativo sobre el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</i> <p><i>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</i></p>
--	--	--

Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha
DBRS	A (high)	R-1 (middle)	Estable	12/abril/2018
Fitch	A-	F-2	Negativa	5/Diciembre/2018
Moody's (*)	A3	P-2	Estable	29/Agosto/2018
Scope Ratings	A+	S-1+	Estable	26/Octubre/2017
Standard & Poor's	A-	A-2	Negativa	20/Agosto/2018

(1) DBRS Ratings Limited.

(2) Fitch Ratings España, S.A.U.

(3) Moody's Investor Service España, S.A.

(4) Scope Ratings AG

(5) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited

(*): Adicionalmente, Moody's asigna un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A2 (fecha:29/Agosto/2018).

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.

- *El alto endeudamiento de los hogares y de las empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo.*
- *El Grupo depende en cierta medida de los dividendos y demás fondos procedentes de sus filiales.*

d) Riesgos relacionados con el negocio y el sector:

- *El Grupo se enfrenta a una competencia creciente en sus líneas de negocio.*
- *El Grupo se enfrenta a riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones.*
- *El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.*
- *La capacidad del Grupo para mantener su posición competitiva depende en buena medida de sus operaciones internacionales, lo que expone al Grupo a los riesgos de tipo de cambio, políticos y de otro tipo en los países en los que opera, circunstancia que podría tener un efecto adverso significativo en su actividad, su situación financiera y sus resultados.*

e) Información financiera y otros riesgos operacionales:

- *Nuestros resultados financieros, ratios y capital obligatorio pueden verse negativamente afectados por cambios en las normas contables.*
- *Las debilidades o errores en los procedimientos internos, los sistemas y la seguridad del Grupo podrían tener un impacto adverso significativo en sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.*
- *El sector financiero tiene una dependencia creciente de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden resultar inadecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar disponibles.*

		<ul style="list-style-type: none"> • <i>El Grupo podría ser objeto de desinformación.</i> • <i>Los estados financieros del Banco se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían causar declaraciones sustancialmente incorrectas de sus resultados y de su situación financiera.</i>
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <u>Riesgo de pérdidas</u></p> <p>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</p> <p>La inversión en un warrant no garantiza ganancias. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <p>- <u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></p> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos.</p> <p>Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.</p> <p>- <u>Fluctuación del valor del warrant</u></p> <p>El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valoración del Activo Subyacente <p>El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tipo de cambio <p>Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta.</p>

		<p>• Volatilidad</p> <p>Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.</p> <p>- <u>Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación</u></p> <p>En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos. Estos supuestos pueden venir motivados por una interrupción de los mercados de cotización del Activo Subyacente, defecto o discontinuidad en la publicación de los índices o valores que constituyen los Activos Subyacentes, o por el acaecimiento de determinados eventos que alteren la situación societaria de las sociedades emisoras o promotoras de los subyacentes, como son las ampliaciones o reducciones de capital, pago de dividendos extraordinarios, reducción de reservas mediante devolución de aportaciones en efectivo, división del valor nominal (“Splits”), agrupación de acciones mediante variación del valor nominal, ofertas públicas de adquisición, fusiones, absorciones y situación de insolvencia.</p> <p>- <u>Riesgo de Liquidez</u></p> <p>El inversor que compra warrants debe tener en cuenta que si trata de venderlos antes de su vencimiento, la liquidez puede ser limitada. Si bien, el Emisor, para fomentar la liquidez, difusión y formación de precios en el mercado, realizará las funciones de entidad especialista de los warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, que aprueba las normas de funcionamiento del segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, en la circular 1/2009 de Sociedad de Bolsas por la que se modifican determinados aspectos de la anterior y en la Instrucción operativa 131/2015 de la Comisión de Contratación y Coordinación de Sociedad de Bolsas, en la que se establecen los parámetros de presencia en el segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, y, en su caso, en la restante normativa que desarrolle, modifique o sustituya a la anterior, si bien esta función de contrapartida no siempre evita el riesgo de liquidez.</p> <p>- <u>Ineficiencia de cobertura</u></p> <p>El inversor debe ser consciente, en caso de adquirir el warrant como instrumento de cobertura, que existe un riesgo de correlación. El warrant no es un instrumento perfecto de cobertura de un Activo Subyacente o cartera que incluye el Activo Subyacente.</p> <p>- <u>Garantía</u></p> <p>El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los Activos Subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos el riesgo de una evolución desfavorable de alguno o algunos de los factores que determinan el precio del warrant y, por tanto, la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p>
--	--	---

		<p>- <u>Producto de estructura compleja:</u></p> <p>El Folleto Base se refiere a productos cuya estructura, descripción y comprensión son complejas por lo que el warrant no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como los riesgos que pueda conllevar la inversión de los mismos. Asimismo, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo, deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.</p> <p>El Folleto Base recoge en términos generales la información que un posible inversor deberá tener en cuenta antes de invertir en este tipo de productos. En todo caso, es responsabilidad de cada potencial inversor hacer su propio análisis (incluyendo un análisis legal, fiscal y contable) con anterioridad a su decisión sobre la compra de los warrants. Cualquier evaluación sobre la idoneidad de los warrants para un inversor depende de, entre otras cosas, sus circunstancias financieras. Si un potencial inversor no tuviera la suficiente experiencia en temas financieros, de negocio o inversión como para decidir su compra de los warrants deberá consultar a su asesor financiero antes de tomar una decisión sobre dicha inversión. Se resalta, además, que para la descripción y los métodos de valoración de los warrants se utilizan en este folleto fórmulas matemáticas complejas.</p> <p>- <u>Los Valores pueden estar sujetos a la adopción de medidas de Recapitalización Interna por parte de la Autoridad Española de Resolución. La adopción de medidas previstas en la Ley 11/2015 y en el Reglamento 806/2014 podría afectar significativamente a los derechos de los titulares de los Valores y su precio</u></p> <p>Los warrants son un producto catalogado como pasivo admisible para la recapitalización interna. En caso de resolución del emisor de dicho instrumento financiero (proceso aplicable cuando el emisor sea inviable o sea previsible que vaya a serlo en un futuro próximo y por razones de interés público y estabilidad financiera resulte necesario evitar su liquidación concursal), dicho producto podría convertirse en acciones o ver reducido su principal, si los pasivos o fondos propios de la entidad con peor prelación son insuficientes y, en consecuencia, sus tenedores soportar pérdidas en su inversión por tal motivo. Esta prelación atiende a la capacidad de absorción de pérdidas exigida para cada instrumento por la regulación prudencial y de resolución de entidades de crédito, siguiendo el orden de mayor a menor de la siguiente manera:</p> <p><u>Recursos propios computables</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Common Equity tier 1: <ul style="list-style-type: none"> * Acciones ordinarias • Additional tier 1: <ul style="list-style-type: none"> * Valores contingentemente convertibles en acciones o CoCos (bonos y participaciones preferentes) que reúnen las características de la CRR para ser computables como AT 1. * Participaciones preferentes • tier 2: <ul style="list-style-type: none"> * Obligaciones subordinadas computables
--	--	--

Recursos ajenos

- Subordinados:
 - * Deuda e instrumentos subordinados no computables.
- valores contingentemente convertibles (Cocos) con cláusulas contractuales que no cumplen con todos los requisitos de la CRR para ser computables como At1 o T2”.
- Ordinarios:
 - * Deuda senior.
 - * Depósitos no asegurados.
 - * Depósitos asegurados no cubiertos (por el exceso sobre 100.000 €).
 - * Acreedores ordinarios excluidos de bail-in
- Asegurados o garantizados:
 - * Depósitos (depositantes) asegurados cubiertos (hasta 100.000 €).
 - * Deuda e instrumentos garantizados (bonos y cédulas hipotecarias,...).

- **Información adicional sobre diferencias entre los warrants y los depósitos bancarios en términos de rentabilidad, riesgo y liquidez**

Los warrants constituyen un producto diferente al depósito bancario. Mientras que un **Warrant** es un valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor, a cambio del pago de una prima, el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del Warrant o a su vencimiento; un **depósito bancario ordinario** es un contrato por el que el cliente entrega a la entidad financiera una cantidad de dinero durante determinado plazo, transcurrido el cual la entidad se lo devuelve. La remuneración o los intereses pactados pueden cobrarse al vencimiento del plazo o de forma periódica, según se acuerde con la entidad financiera.

La rentabilidad de una inversión en Warrants, al ser un producto cotizado en un mercado secundario oficial, se determina por la diferencia entre el precio de liquidación (en la fecha de ejercicio o de vencimiento) o de venta, en su caso, y el precio de adquisición. Tanto el precio de adquisición como el precio de liquidación o precio de venta variará en función del precio de cotización que pueda tener el Warrant en dicho mercado secundario, por lo que a priori no es posible determinar el rendimiento resultante para cada inversor sobre aquellos Warrants que se emitan durante la vigencia del presente Folleto Base. Sin embargo, **la rentabilidad del depósito bancario** estará determinada por el tipo de interés y las fechas de pago pactadas con la entidad financiera. En el supuesto de que exista la posibilidad de cancelación anticipada del depósito, la rentabilidad podría reducirse (hasta ser nula), si el contrato recogiera penalizaciones para este supuesto. No obstante, el nominal del Depósito no se vería afectado.

En términos de riesgo, los warrants no cuentan con la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos, mientras que los depósitos sí cuentan con esta cobertura hasta un límite de 100.000 euros.

La liquidez del depósito no está condicionada a que se encuentre una contrapartida en el mercado, sino que es proporcionada directamente por la entidad de crédito depositaria y depende de las condiciones contractuales suscritas. Antes de la fecha de vencimiento, la liquidez estará condicionada a lo que se haya pactado con la entidad. En caso de no permitirse la cancelación anticipada del depósito, el cliente podría tener restringida la liquidez. Llegada la fecha de vencimiento pactada, se reembolsará al depositante la totalidad del importe depositado. **En el caso de los Warrants, la liquidez** depende de la formación de precios que puedan proporcionar el Emisor y terceras partes en el mercado secundario oficial donde cotizan. Si bien el Emisor para fomentar la liquidez, realizará las funciones de entidad especialista de los Warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de

		<p>Sociedad de Bolsas, que aprueba las normas de funcionamiento del segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, en la circular 1/2009 de Sociedad de Bolsas por la que se modifican determinados aspectos de la anterior y en la Instrucción operativa 131/2015 de la Comisión de Contratación y Coordinación de Sociedad de Bolsas, en la que se establecen los parámetros de presencia en el segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, y, en su caso, en la restante normativa que desarrolle, modifique o sustituya a la anterior.</p>
--	--	---

Sección E — Oferta		
E.2b	Motivos de la oferta y destino de los ingresos cuando esos motivos no sean la obtención de beneficios o la cobertura de ciertos riesgos.	Las emisiones de valores a realizar al amparo del presente Folleto Base, obedecen a la actividad propia del negocio bancario de BBVA.
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p>Condiciones de la Oferta:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Fecha de emisión: 06 de marzo de 2019 - Nº de warrants emitidos: 8.000.000 - Importe efectivo emitido: 5.045.000,00 euros - Plazo durante el que estará abierta la oferta y descripción del proceso de solicitud: <p>Los warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. 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>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>Procedimiento de solicitud: Los inversores podrán realizar operaciones de compraventa en el mercado secundario oficial, cursando órdenes a través de los intermediarios financieros. El inversor que desee cursar órdenes de compraventa de valores habrá de suscribir la correspondiente orden normalizada de valores. En la orden podrá indicar un precio o limitar el mismo, de conformidad con lo establecido por la normativa bursátil aplicable a todas las compraventas de valores realizadas en Bolsa, incluidos los warrants. Las órdenes serán cursadas por número de warrants y no por importes efectivos.</p> <p>Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos: El método y los plazos para el pago de los valores y la entrega de los mismos, una vez admitidos a negociación, estarán sujetos a las prácticas habituales para los valores cotizados.</p> <p>Colectivo de potenciales inversores a los que se ofertan los Valores: Los Warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A., colocándose después en el Mercado Secundario. Una vez que los Warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p>Los Valores emitidos podrán ser colocados tanto a inversores minoristas como a inversores cualificados.</p> <p>Precios</p> <ul style="list-style-type: none"> - Precio de la emisión: Véase tabla anexa a este resumen

		Sección E — Oferta
		<p>Colocación y aseguramiento: La entidad colocadora es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. La entidad que suscribirá las emisiones de warrants en el mercado primario es Corporación General Financiera, S.A., sociedad del grupo BBVA.</p> <p>Agente de pagos: Las funciones de Agente de Pagos de las emisiones serán realizadas por el propio Emisor.</p> <p>Agente de Cálculo: El Agente de Cálculo de las emisiones realizadas bajo el Folleto Base será Altura Markets S.V., S.A.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta.	<p>Corporación General Financiera, S.A. es una sociedad del Grupo BBVA, que suscribe los warrants emitidos en el mercado primario.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50 por BBVA y Societe Generale, que desempeña la función de 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</p> <p>Corporación General Financiera, S.A., y Altura Markets S.V., S.A., el agente de cálculo, y cualesquiera otras personas participantes en la futuras emisiones no tienen ningún interés particular que sea importante para las mismas.</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, mantenimiento y liquidación 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	3000.00	750,000	0.002	6-mar-19	20-dic-19	0.74	EUR	ES0613216XY3
Call	Euro Stoxx 50	3250.00	750,000	0.002	6-mar-19	20-dic-19	0.42	EUR	ES0613216XZ0
Call	Euro Stoxx 50	3500.00	750,000	0.002	6-mar-19	20-dic-19	0.21	EUR	ES0613216YA1
Call	Euro Stoxx 50	3750.00	750,000	0.002	6-mar-19	20-dic-19	0.09	EUR	ES0613216YB9
Put	Euro Stoxx 50	3250.00	500,000	0.002	6-mar-19	20-dic-19	0.46	EUR	ES0613216YC7
Put	Euro Stoxx 50	3500.00	500,000	0.002	6-mar-19	20-dic-19	0.75	EUR	ES0613216YD5
Call	Xetra Dax	11000.00	750,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	1.22	EUR	ES0613216XS5
Call	Xetra Dax	11500.00	750,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.91	EUR	ES0613216XT3
Call	Xetra Dax	12000.00	750,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.65	EUR	ES0613216XU1
Call	Xetra Dax	12500.00	750,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.44	EUR	ES0613216XV9
Put	Xetra Dax	11500.00	500,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	0.81	EUR	ES0613216XW7
Put	Xetra Dax	12000.00	500,000	0.001	6-mar-19	20-dic-19	1.05	EUR	ES0613216XX5

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

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 21 de junio de 2018 y con los Suplementos al mismo inscritos en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 29 de noviembre de 2018 y 21 de febrero de 2019 respectivamente.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor (www.bbva.es) y de la CNMV (www.cnmv.es).
- c) a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes condiciones finales, y el Resumen del Folleto Base adaptado a la presente emisión.
- d) aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con NIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por los acuerdos del Consejo de Administración de fecha 26 de abril de 2018, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/CHF	1.145	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.10	CHF	ES0613216YE3
Call	EUR/CHF	1.160	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.06	CHF	ES0613216YF0
Put	EUR/CHF	1.120	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.09	CHF	ES0613216YG8
Call	EUR/GBP	0.870	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.23	GBP	ES0613216YH6
Call	EUR/GBP	0.885	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.17	GBP	ES0613216YI4
Call	EUR/GBP	0.900	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.13	GBP	ES0613216YJ2
Put	EUR/GBP	0.835	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.12	GBP	ES0613216YK0

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	EUR/GBP	0.850	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.19	GBP	ES0613216YL8
Call	EUR/JPY	128.000	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.19	JPY	ES0613216YM6
Call	EUR/JPY	130.000	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.13	JPY	ES0613216YN4
Call	EUR/JPY	132.000	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.08	JPY	ES0613216YO2
Put	EUR/JPY	120.000	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.08	JPY	ES0613216YP9
Put	EUR/JPY	122.000	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.11	JPY	ES0613216YQ7
Put	EUR/JPY	124.000	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.15	JPY	ES0613216YR5
Call	EUR/USD	1.155	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.19	USD	ES0613216YS3
Call	EUR/USD	1.170	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.13	USD	ES0613216YT1
Call	EUR/USD	1.185	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.09	USD	ES0613216YU9
Call	EUR/USD	1.200	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.06	USD	ES0613216YV7
Call	EUR/USD	1.215	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.04	USD	ES0613216YW5
Call	EUR/USD	1.230	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.03	USD	ES0613216YX3
Put	EUR/USD	1.080	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.03	USD	ES0613216YY1
Put	EUR/USD	1.095	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.05	USD	ES0613216YZ8
Put	EUR/USD	1.110	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.07	USD	ES0613216ZA8

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	EUR/USD	1.125	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.10	USD	ES0613216ZB6
Call	USD/MXN	20.500	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.27	MXN	ES0613216ZC4
Call	USD/MXN	22.000	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.12	MXN	ES0613216ZD2
Put	USD/MXN	17.500	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.03	MXN	ES0613216ZE0

- **Número de warrants emitidos:** 27.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 3.040.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 06 de marzo de 2019
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

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

Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 21 de junio de 2018, 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 cotizados en mercados organizados.

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

Descripción de los subyacentes:

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

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

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

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

3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

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

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

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

En Madrid, 06 de marzo de 2019.

Luis Miguel Durán Rubio
El emisor,

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 06 DE MARZO DE 2019 DE BANCO BILBAO
VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ACTIVO SUBYACENTE: DIVISA**

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

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

		Sección B — Emisor																																																																																																																												
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “ Emisor ”, la “ Entidad Emisora ” o “ BBVA ”) sociedad matriz del Grupo BBVA, N.I.F. n.º A-48265169.																																																																																																																												
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.	BBVA con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao, 48005, España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España, si bien, desde el 4 de noviembre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) asumió sus nuevas funciones de supervisión con la entrada en funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). El MUS se compone del BCE y de las autoridades nacionales de los Estados miembros participantes.																																																																																																																												
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2018, 2017 y 2016, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="7" style="text-align: left; background-color: #f2f2f2;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">2018</th> <th style="text-align: right;">% total</th> <th style="text-align: right;">2017 ⁽¹⁾</th> <th style="text-align: right;">% total</th> <th style="text-align: right;">2016 ⁽¹⁾</th> <th style="text-align: right;">% total</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">335.294</td> <td style="text-align: right;">50%</td> <td style="text-align: right;">319.417</td> <td style="text-align: right;">46%</td> <td style="text-align: right;">335.847</td> <td style="text-align: right;">46%</td> </tr> <tr> <td>Non Core Real Estate</td> <td style="text-align: right;">4.163</td> <td style="text-align: right;">1%</td> <td style="text-align: right;">9.714</td> <td style="text-align: right;">1%</td> <td style="text-align: right;">13.713</td> <td style="text-align: right;">2%</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">82.057</td> <td style="text-align: right;">12%</td> <td style="text-align: right;">75.775</td> <td style="text-align: right;">11%</td> <td style="text-align: right;">88.902</td> <td style="text-align: right;">12%</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">96.455</td> <td style="text-align: right;">14%</td> <td style="text-align: right;">94.061</td> <td style="text-align: right;">14%</td> <td style="text-align: right;">93.318</td> <td style="text-align: right;">13%</td> </tr> <tr> <td>Turquía</td> <td style="text-align: right;">66.250</td> <td style="text-align: right;">10%</td> <td style="text-align: right;">78.694</td> <td style="text-align: right;">11%</td> <td style="text-align: right;">84.866</td> <td style="text-align: right;">12%</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">52.385</td> <td style="text-align: right;">8%</td> <td style="text-align: right;">74.636</td> <td style="text-align: right;">11%</td> <td style="text-align: right;">77.918</td> <td style="text-align: right;">11%</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">18.000</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">17.265</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">19.106</td> <td style="text-align: right;">3%</td> </tr> <tr style="background-color: #00a651; color: white;"> <td>Subtotal activos por áreas de negocio</td> <td style="text-align: right;">654.605</td> <td></td> <td style="text-align: right;">669.562</td> <td></td> <td style="text-align: right;">713.670</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo</td> <td style="text-align: right;">22.084</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">20.497</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">18.186</td> <td style="text-align: right;">2%</td> </tr> <tr style="background-color: #003366; color: white;"> <td>Total activos Grupo BBVA</td> <td style="text-align: right;">676.689</td> <td></td> <td style="text-align: right;">690.059</td> <td></td> <td style="text-align: right;">731.856</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>⁽¹⁾ Los saldos correspondientes a diciembre 2017 y 2016 han sido reexpresados.</p> <p>Los datos del cuadro anterior proceden de las cuentas anuales consolidadas auditadas correspondientes al ejercicio 2018.</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="5" style="text-align: left; background-color: #f2f2f2;">Resultados del Grupo por segmentos de negocio</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">Nota s</th> <th style="text-align: right;">2018</th> <th style="text-align: right;">2017</th> <th style="text-align: right;">2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td></td> <td style="text-align: right;">1.522</td> <td style="text-align: right;">1.374</td> <td style="text-align: right;">912</td> </tr> <tr> <td>Non Core Real Estate</td> <td></td> <td style="text-align: right;">(78)</td> <td style="text-align: right;">(490)</td> <td style="text-align: right;">(595)</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td></td> <td style="text-align: right;">735</td> <td style="text-align: right;">486</td> <td style="text-align: right;">459</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td></td> <td style="text-align: right;">2.384</td> <td style="text-align: right;">2.187</td> <td style="text-align: right;">1.980</td> </tr> <tr> <td>Turquía</td> <td></td> <td style="text-align: right;">569</td> <td style="text-align: right;">826</td> <td style="text-align: right;">599</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td></td> <td style="text-align: right;">591</td> <td style="text-align: right;">861</td> <td style="text-align: right;">771</td> </tr> </tbody> </table>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)								2018	% total	2017 ⁽¹⁾	% total	2016 ⁽¹⁾	% total	Actividad bancaria en España	335.294	50%	319.417	46%	335.847	46%	Non Core Real Estate	4.163	1%	9.714	1%	13.713	2%	Estados Unidos	82.057	12%	75.775	11%	88.902	12%	México	96.455	14%	94.061	14%	93.318	13%	Turquía	66.250	10%	78.694	11%	84.866	12%	América del Sur	52.385	8%	74.636	11%	77.918	11%	Resto de Eurasia	18.000	3%	17.265	3%	19.106	3%	Subtotal activos por áreas de negocio	654.605		669.562		713.670		Centro Corporativo	22.084	3%	20.497	3%	18.186	2%	Total activos Grupo BBVA	676.689		690.059		731.856		Resultados del Grupo por segmentos de negocio						Nota s	2018	2017	2016	Actividad bancaria en España		1.522	1.374	912	Non Core Real Estate		(78)	(490)	(595)	Estados Unidos		735	486	459	México		2.384	2.187	1.980	Turquía		569	826	599	América del Sur		591	861	771
Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)																																																																																																																														
	2018	% total	2017 ⁽¹⁾	% total	2016 ⁽¹⁾	% total																																																																																																																								
Actividad bancaria en España	335.294	50%	319.417	46%	335.847	46%																																																																																																																								
Non Core Real Estate	4.163	1%	9.714	1%	13.713	2%																																																																																																																								
Estados Unidos	82.057	12%	75.775	11%	88.902	12%																																																																																																																								
México	96.455	14%	94.061	14%	93.318	13%																																																																																																																								
Turquía	66.250	10%	78.694	11%	84.866	12%																																																																																																																								
América del Sur	52.385	8%	74.636	11%	77.918	11%																																																																																																																								
Resto de Eurasia	18.000	3%	17.265	3%	19.106	3%																																																																																																																								
Subtotal activos por áreas de negocio	654.605		669.562		713.670																																																																																																																									
Centro Corporativo	22.084	3%	20.497	3%	18.186	2%																																																																																																																								
Total activos Grupo BBVA	676.689		690.059		731.856																																																																																																																									
Resultados del Grupo por segmentos de negocio																																																																																																																														
	Nota s	2018	2017	2016																																																																																																																										
Actividad bancaria en España		1.522	1.374	912																																																																																																																										
Non Core Real Estate		(78)	(490)	(595)																																																																																																																										
Estados Unidos		735	486	459																																																																																																																										
México		2.384	2.187	1.980																																																																																																																										
Turquía		569	826	599																																																																																																																										
América del Sur		591	861	771																																																																																																																										

		Sección B — Emisor			
		Resto de Eurasia	93	125	151
		Subtotal resultados de áreas de negocio	5.818	5.368	4.276
		Centro Corporativo	(494)	(1.848)	(801)
		Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	6	5.324	3.519
		Resultados no asignados	-	-	-
		Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
		Otros resultados (*)	827	1.243	1.218
		Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	2.295	2.169	1.699
		Resultado antes de impuestos	6	8.446	6.931
		(*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.			
		Los datos del cuadro anterior están auditados.			
		La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur, Estados Unidos y Turquía, además mantiene una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:			
		<ul style="list-style-type: none"> ■ España <p>La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., 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.</p> ■ México <p>El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en el de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.</p> ■ América del Sur <p>La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario, financiero y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).</p> <p>En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%. En el Anexo I se indican las sociedades en las que, aunque el Grupo BBVA poseía a 31 de diciembre de 2018 un porcentaje de propiedad inferior al 50%, se consolidan por el método de integración global (ver Nota 2.1).</p> ■ Estados Unidos <p>La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.;</p> 			

		Sección B — Emisor
		<p>así como de la sucursal de BBVA en Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Turquía <p>La actividad del Grupo en Turquía se desarrolla principalmente a través del Grupo Garanti.</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Resto de Europa <p>La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras, principalmente, en Irlanda, Suiza, Italia, Países Bajos, Finlandia y Rumanía; sucursales del Banco en Alemania, Bélgica, Francia, Italia, Portugal y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Asia-Pacífico <p>La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales del Banco (Taipéi, Tokio, Hong Kong, Singapur y Shanghái) y de oficinas de representación (Beijing, Seúl, Mumbai, Abu Dhabi y Yakarta).</p>
B.4.a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>El crecimiento económico mundial se mantuvo robusto en el conjunto de 2018 (alrededor del 3,6%), aunque se desaceleró más de lo esperado en la segunda mitad del año pasado por el efecto más evidente del proteccionismo en el comercio global y el sector industrial junto con las señales de desaceleración en China, la Eurozona y Estados Unidos. Ante este escenario de más incertidumbre global, y con la inflación moderándose por los menores precios del petróleo, tanto la Reserva Federal como el BCE se han mostrado más cautos y pacientes a la hora de avanzar en la normalización de la política monetaria, tras las decisiones de diciembre de subir los tipos de interés hasta el rango del 2,25%-2,50% en Estados Unidos y de finalizar el programa de compras de activos en Europa, y ha sido clave para contener el fuerte aumento de las tensiones financieras. Hacia adelante, las decisiones de ambos bancos centrales dependerán de la evolución de la economía. En este sentido, la incertidumbre continuará elevada en la primera mitad de este año a la espera de ver cómo evolucionan las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China así como la salida de Reino Unido de la Unión Europea, y serán clave para reducir las tensiones financieras y permitir una desaceleración suave de la economía global, en línea con las previsiones de BBVA Research de un crecimiento mundial de 3,5% en 2019 y 3,4% en 2020.</p> <p>Este escenario global está sujeto a riesgos mayoritariamente negativos y es cada vez más incierto, dada la naturaleza política de muchos de ellos. El más inmediato continúa siendo el proteccionismo, al que también se añaden las preocupaciones sobre la intensidad del ajuste de la actividad tanto en Estados Unidos como en China, así como el aumento de la incertidumbre en Europa, ligada sobre todo a factores políticos. En el medio plazo, las políticas expansivas adicionales que se están aplicando en China podrían retrasar el ajuste del fuerte endeudamiento de la economía.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial España</p> <p>Los fundamentos de la economía española avalan la continuidad del crecimiento en los próximos años, aunque, nuevamente, a un ritmo menor tras moderarse en 2018 alrededor de medio punto hasta el 2,5%. Estas expectativas de desaceleración se sustentan tanto en factores externos como internos. Entre los primeros, destaca el menor impulso que ahora proporciona la política monetaria, así como la moderación del crecimiento global y</p>

		Sección B — Emisor
		<p>el agotamiento de los flujos turísticos. A nivel interno, el efecto positivo de la demanda doméstica embalsada podría haberse terminado de absorber y redundará en una menor expansión del gasto, a lo que se une los efectos negativos de la persistencia de la incertidumbre sobre la política económica y de algunas de las medidas adoptadas recientemente. Aun así, algunos factores contribuirán a contener la tendencia de desaceleración de la economía, entre los que destacan los menores precios del petróleo y una política fiscal expansiva. Así, las previsiones de BBVA Research sitúan el crecimiento anual en el 2,4% en 2019 y en el 2% en 2020.</p> <p>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</p> <p>El mercado inmobiliario ha continuado favoreciéndose del crecimiento económico y de la capacidad de la economía de seguir creando empleo. Todo ello en un contexto en el que los tipos de interés han permanecido en cotas relativamente reducidas. Sin embargo, en los últimos meses de 2018, el aumento de la incertidumbre en torno a la política económica y el ligero deterioro de la confianza de los consumidores parecen haber irrumpido con algo más de fuerza en el mercado inmobiliario, repercutiendo en las decisiones de inversión de los hogares.</p> <p>Con todo, 2018 fue el quinto año consecutivo de crecimiento de las ventas inmobiliarias, mostrando un avance del 8,4% respecto a 2017, según los datos del Centro de Información Estadística del Notariado. Se trata de un crecimiento algo más moderado que en años anteriores que, en gran medida, responde al nivel de ventas alcanzado, lejos de mínimos. Entre el mínimo de 2013, cuando se vendieron poco más de 306.000 viviendas, y 2018, las transacciones experimentaron un incremento del 90,0%. Así, el nivel de ventas en 2018 ascendió al 65,4% de las llevadas a cabo, en promedio anual, entre 2004 y 2007.</p> <p>Las condiciones hipotecarias continúan favoreciendo el crecimiento de las ventas residenciales. Unos tipos de interés que permanecen en cotas relativamente reducidas, la mayor competencia entre entidades financieras, las perspectivas de crecimiento económico, aunque a tasas algo más moderadas, y la persistencia del tono expansivo de la política monetaria son factores que seguirán beneficiando el incremento del nuevo crédito hipotecario destinado a la compra de vivienda. Así, según los datos del Banco de España, en 2018 el crédito nuevo para compra de vivienda creció el 16,8% (14,2% incluyendo la refinanciación y negociación de créditos existentes). Por su parte, según el Centro de Información Estadística del Notariado, en 2018 la firma de hipotecas creció el 13,6%, hasta los casi 260.600 préstamos.</p> <p>El precio de la vivienda siguió respondiendo al avance de las ventas residenciales. Según el Índice del Precio de la Vivienda (IPV) del Instituto Nacional de Estadística (INE), en los primeros tres trimestres de 2018 la vivienda se revalorizó a un promedio interanual del 6,7%, casi 1pp más que en el mismo periodo de 2017. De nuevo, continuó percibiéndose una elevada heterogeneidad por regiones. Así, el crecimiento del precio de la vivienda en los tres primeros trimestres de 2018 varió entre el aumento del 1,6% registrado en Extremadura y el 10,4% de Madrid.</p> <p>La actividad constructora mantuvo su expansión. A falta de conocer el dato de visados del mes de diciembre, 2018 será el quinto año consecutivo de crecimiento de los permisos para iniciar nuevas viviendas. Así, en 2018 se habrían visado algo más de 100.000 nuevas viviendas, casi un 25% más que en 2017 cuando los permisos aprobados fueron casi 80.800. Aun así, el nivel de visados es relativamente reducido y tan sólo representan el 14,7% de los aprobados, en promedio anual, entre 2004 y 2007.</p> <p>Entorno sectorial Banca en España</p> <p>En cuanto al sector bancario español, con datos del Banco de España, el volumen total</p>

		Sección B — Emisor
		<p>de crédito al sector privado (familia y empresas) muestra una disminución del 2,8% interanual hasta noviembre de 2018, lo que sitúa el volumen de crédito del sistema en el 105% del PIB. Durante los tres primeros trimestres del año se han completado varias operaciones de venta de activos y carteras de crédito (algunas anunciadas en 2017), lo que ha contribuido a reducir el volumen de crédito total del sistema. Por carteras, con datos a septiembre de 2018, el volumen de crédito a hogares se mantiene en el mismo nivel de septiembre de 2017, con una disminución interanual del crédito hipotecario y un aumento del 7,2% del crédito a hogares para otros fines distintos a la adquisición de vivienda. En cuanto al crédito a empresas, el total cae un 6,4% por la caída del 15% del crédito a actividades inmobiliarias por las operaciones de venta de activos y crédito ya comentadas. El resto de crédito a empresas cae ligeramente a septiembre de 2018. Con datos acumulados a cierre de 2018, la nueva producción de crédito mantiene una tendencia creciente (+9,0% a/a) con crecimiento en todas las carteras. Es destacable el caso de las nuevas operaciones de crédito a familias y pymes, que han encadenado 60 meses consecutivos de crecimiento interanual (desde enero de 2014).</p> <p>La morosidad del sector sigue mejorando. En noviembre de 2018 la tasa de mora del sistema se situó en el 6,01%, un 25,6% (207 puntos básicos) más baja que doce meses antes. La tendencia a la baja observada desde diciembre de 2013 en el volumen de crédito dudoso se acentúa en 2018 por las ventas de carteras de activos inmobiliarios y crédito dudoso cerradas durante el año, y cae un 27,7% interanual a noviembre (-28,3bn € en doce meses). Desde los máximos de morosidad alcanzados en diciembre de 2013 el volumen de créditos dudosos ha caído un 63% (-124bn €).</p> <p>En el primer semestre de 2018 la eficiencia y rentabilidad del sistema recuperan sus niveles previos a la resolución del Banco Popular. Así, el ratio de eficiencia mejora desde el 57,1% del conjunto de 2017 hasta el 54,3%. La rentabilidad del sistema vuelve a terreno positivo en 2018. El ROE se situó en el 6,2% y el ROA en el 0,63%. La solvencia del sistema es holgada. El volumen de capital en balance (capital desembolsado y reservas acumuladas) alcanza el 8,7% del activo total a noviembre de 2018 y los fondos propios en balance triplican el volumen de mora del sistema. Por último, la liquidez sigue sin suponer un problema. El funding gap (créditos menos depósitos) se reduce adicionalmente en 2018 hasta alcanzar un nuevo mínimo histórico, un 2,9% del balance total, nivel muy alejado del máximo alcanzado en 2007 (24% del balance), con una disminución de más de 600bn € desde entonces.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</p> <p>El crecimiento del PIB se aceleró fuertemente en 2018 hasta el 2,9% impulsado por el estímulo fiscal, pero ya se observaron ciertos signos de moderación en la segunda mitad del año ligados al peor desempeño de la demanda externa y la apreciación del dólar, así como de la inversión privada, que parece haberse beneficiado poco del paquete fiscal del gobierno. En un contexto de mayor incertidumbre, tanto doméstica como global, y con la desaparición, probablemente más temprana de lo previsto hasta ahora, del efecto de las medidas de estímulo fiscal, esta dinámica se traducirá en una desaceleración del crecimiento hasta el 2,5% en 2019 y el 2% en 2020. A pesar de la fortaleza de la demanda doméstica y con una tasa de paro por debajo del 4%, las presiones inflacionistas siguen contenidas, por lo que la caída de los precios del petróleo moderará la inflación desde el 2,4% en 2018 hasta el 2,2% en 2019 y el 2,1% en 2020.</p> <p>En este escenario de desaceleración del crecimiento y con una inflación tendiendo al 2%, el aumento de los riesgos a la baja repercutirá en la actitud de la Reserva Federal, que presumiblemente será más cautelosa tras subir 100 puntos básicos los tipos de interés en 2018 hasta el 2,50% en diciembre. En este sentido, los comentarios más recientes de los miembros de la Reserva Federal apuntan a que la autoridad monetaria será paciente y</p>

		Sección B — Emisor
		<p>que las subidas de tipos dependerán de la evolución de la economía. La subida de los tipos de interés y el fuerte crecimiento del año pasado, junto con el resurgimiento de la incertidumbre y la volatilidad financiera, asociado a una combinación de factores (entre ellos, el temor de una escalada proteccionista y una mayor percepción del riesgo sobre el crecimiento global) revalorizaron sustancialmente el dólar desde el segundo trimestre de 2018, que se apreció alrededor del 7% en el conjunto del año con datos de cierre de diciembre del tipo de cambio efectivo ponderado por la importancia de sus principales socios comerciales.</p> <p>El sistema bancario estadounidense sigue mostrando una situación muy favorable. De acuerdo con los últimos datos disponibles de la Reserva Federal a enero de 2019, el volumen total de crédito bancario en el sistema registró un crecimiento interanual del 4,5% en los últimos doce meses, con crecimientos en las principales carteras, especialmente el crédito para actividades productivas, que creció un 11,1% en el mismo período. Por su parte, el crédito a hogares durante dicho período registró tasas de crecimiento más moderadas (+0,9% el crédito al sector inmobiliario -incluyendo el crédito para adquisición de vivienda-, y +2,6% el crédito al consumo). La morosidad del sistema sigue mejorando. En el tercer trimestre de 2018 la tasa de mora cayó hasta el 1,58%, nivel más bajo desde el tercer trimestre de 2006. Por su parte, los depósitos muestran un crecimiento del 1,4% (dato a enero de 2019).</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</p> <p>En la Eurozona, el crecimiento se desaceleró más de lo esperado en la segunda mitad de 2018 debido en parte a factores transitorios como el cambio regulatorio sobre las emisiones de coches – que pueden afectar temporalmente a la producción del sector y también a las ventas al exterior – o las protestas en Francia, aunque también podría haberse resentido de la menor demanda global, especialmente de China. No obstante, nuestro escenario contempla un ajuste suave de esta economía y de la demanda global, y junto con la depreciación del euro durante el último año debería evitar una brusca caída de las exportaciones, que han venido apoyando el crecimiento. Los fundamentales domésticos siguen siendo sólidos, con una mejora del mercado de trabajo que, junto con la moderación de la inflación, seguirá apoyando el crecimiento del gasto privado, mientras que las favorables condiciones financieras (con el retraso de las subidas de tipos de interés) y la absorción de la capacidad ociosa seguirán sosteniendo la recuperación de la inversión. El menor apoyo del sector exterior y el deterioro de la confianza podrían compensarse en parte por un aumento del gasto público derivado de una política fiscal algo más expansiva. Ahora esperamos una moderación más rápida del PIB hacia su crecimiento potencial, desde el 1,8% en 2018 hasta alrededor del 1,4% en 2019-20.</p> <p>Respecto a los precios, la inflación se está reduciendo significativamente por los menores precios del petróleo y esperamos que la tasa media anual se reduzca desde el 1,8% en 2018 hasta alrededor del 1,5% en 2019-20, mientras que seguimos esperando un aumento muy gradual de la inflación subyacente (1,2% en 2018, 1,4% en 2019 y 1,6% en 2020).</p> <p>Tras la finalización del programa de compras de activos a finales de 2018, el BCE seguirá presente en el mercado de deuda a través de la reinversión total de los activos que venzan por un periodo que se estima superior a dos años. En materia de tipos, aunque el banco central no ha hecho cambios en su comunicación (los tipos de interés permanecerán en los niveles actuales por lo menos hasta el verano), ante la desaceleración de la economía en la Eurozona y el aumento de los riesgos, extremará la prudencia y retrasará la subida de los tipos de interés. En materia de liquidez, el probable que se anuncie una nueva subasta de liquidez para hacer una transición suave de los vencimientos de las Operaciones de Financiación a Largo Plazo existentes.</p>

		Sección B — Emisor
		<p>Los riesgos domésticos a la baja han aumentado, sobre todo los políticos. El más inmediato sigue siendo el <i>Brexit</i>, donde el bloqueo continúa y sigue sin poder descartarse una eventual salida sin acuerdo de Reino Unido de la Unión Europea. La incertidumbre política en Italia continúa siendo elevada a pesar del acuerdo con la Comisión Europea sobre el presupuesto, y podrían resurgir nuevamente las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda pública y del sector bancario, con potencial contagio a la periferia. Además, la polarización política en la mayoría de los países hace difícil pensar en un mayor impulso al proyecto europeo tras las elecciones de esta primavera.</p> <p>En Turquía, continúa el proceso de ajuste de la economía tras el endurecimiento tanto de la política monetaria como fiscal para corregir los desequilibrios generados los años previos, lo que se está reflejando en la caída de la demanda doméstica, en particular del consumo privado y de la inversión. En este contexto, las previsiones de BBVA Research apuntan a que la desaceleración del crecimiento persistirá en 2019 hasta alrededor del 1% antes de empezar a ganar algo de impulso en 2020 hasta el 2,5%, apoyado en la contención de las tensiones financieras y del tipo de cambio que permitirán cierta relajación de la política económica.</p> <p>La inflación aumento fuertemente el año pasado desde tasas alrededor del 10% hasta el 25% en octubre impulsada principalmente por la fuerte depreciación de la lira. En este contexto, el banco central turco aumentó el tipo de interés significativamente desde el verano, situando el tipo a una semana en el 24%, tras la subida de 625 puntos básicos en septiembre y 975 puntos básicos en junio, lo que se ha reflejado en cierta recuperación de la divisa y la moderación de la inflación hasta tasas alrededor del 20% a principios de este año. A pesar de la estabilización observada en los mercados financieros, es probable que el banco mantenga el endurecimiento de la política monetaria hasta que se consolide la tendencia a la baja de la inflación. Las previsiones de BBVA Research estiman que la inflación se acelerará desde 16,3% de 2018 hasta 18.4% en 2019 para moderarse hasta el 13,4% en 2020.</p> <p>En lo que respecta a la evolución del sector financiero turco, el crecimiento interanual del crédito se ha continuado desacelerando durante el último trimestre de 2018, principalmente debido a la financiación empresarial. Ya en la última semana de diciembre de 2018, la tasa de crecimiento interanual del total de inversión crediticia (ajustada por el efecto de la depreciación de la lira turca) cayó hasta el 2.75 % Por su parte, los depósitos de clientes también mostraron signos de desaceleración. El crecimiento interanual del total de depósitos de clientes retrocedió hasta el 6,3% (ajustado también por el efecto de la depreciación de la lira). Los depósitos en lira turca se incrementaron en un 10,2% y los depósitos en moneda extranjera (principalmente en dólares estadounidenses) cayeron un 6.2%. Por último, la tasa de mora cerró el 28 de diciembre en el 3,77% (porcentaje que supone un aumento de 70 puntos básicos en el último trimestre).</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial México</p> <p>El crecimiento del PIB de México se moderó en el cuarto trimestre de 2018 al crecer un 0,3% t/t desde el 0,8% t/t en el tercer trimestre, debido a la contracción de la actividad del sector industrial que compensó el rebote del crecimiento del sector primario y la recuperación relativamente estable de los servicios. Con todo, el crecimiento del PIB se moderó dos décimas hasta el 2,1% en el conjunto de 2018. El acuerdo comercial</p>

		Sección B — Emisor
		<p>alcanzado por México, Estados Unidos y Canadá así como la reducción de la incertidumbre con respecto a la política económica de la administración de Andrés Manuel López Obrador, que asumió la presidencia del país el 1 de diciembre, podrían ayudar a mantener el crecimiento en los próximos trimestres, si bien también podría acusar las menores perspectivas de crecimiento en EE.UU. Con todo, esperamos un crecimiento de alrededor del 2% en 2019 y del 2,2% en 2020.</p> <p>Respecto a la inflación, se ha observado una moderación en los últimos meses en línea con lo esperado, desde tasas alrededor del 5% el pasado verano hasta alrededor del 4,4% a/a a principios de este año. Las menores presiones inflacionistas, así como la relativa estabilidad del tipo de cambio, apunta a que Banxico podría mantener sin cambios los tipos de interés en los próximos meses tras subirlos 100 puntos básicos en 2018 hasta el 8,25%.</p> <p>En cuanto al sistema bancario mexicano, la favorable evolución de los últimos años se mantiene durante 2018. Con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el sistema muestra unos niveles de solvencia y calidad de activos muy holgados. Así, con datos a 30 de noviembre de 2018 el índice de capitalización bancaria se situó en el 15,68%. Todas las entidades del sistema presentaron ratios holgadamente por encima de los mínimos exigidos. Con datos a cierre de 2018 el sistema presenta un ROE del 15,96% y un ROA del 1,69%. Los datos de actividad moderaron ligeramente el dinamismo del año 2017 pero presentan tasas de crecimiento superiores o cercanas a los dos dígitos. Así, el crecimiento interanual de las carteras de crédito total y depósitos del sistema (vista y plazo) fue del 9,3% y 8,3%, respectivamente, en el conjunto del año 2018. Por carteras, el crédito a empresas avanzó un 12,5%, la financiación al consumo un 6,8% y el préstamo para adquisición de vivienda un 9,9%. La morosidad siguió controlada, con una tasa de mora del 2,11% a diciembre de 2018, ligeramente por debajo de la registrada doce meses antes. El ratio de cobertura es del 152%. En cuanto a los depósitos, la vista creció un 3,9% en 2018 y el plazo se incrementó un 18,2%.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</p> <p>El crecimiento para el conjunto de los países de América del Sur seguirá recuperándose, aunque de manera gradual al tener que afrontar un entorno global menos favorable, marcado por un menor crecimiento, mayor volatilidad (al menos en el corto plazo) y menores precios de las materias primas, así como algunos factores idiosincráticos. Las previsiones de BBVA Research contemplan que el crecimiento promedio de América del Sur se acelerará ligeramente desde el 0,4% en 2018 hasta alrededor del 1% en 2019 y del 1,5% en 2020. No obstante, en Argentina el PIB se contraerá otra vez en 2019 en su conjunto (-1%), aunque empezará a recuperarse gradualmente y se consolidará en 2020 para crecer alrededor del 2,5%.</p> <p>La inflación en la región se mantiene en general bajo control, en niveles cercanos a los objetivos de los respectivos bancos centrales. En un entorno en que en general hay escaso margen para políticas fiscales expansivas, la mayor parte de la región seguirá beneficiándose de políticas monetarias laxas, aunque el fortalecimiento de la demanda interna y (en algunos países) el traslado a precios de la depreciación cambiaría harán que se vayan eliminando paulatinamente los estímulos monetarios en los próximos años. En este sentido, tras la depreciación en 2018, hay espacio para que las monedas de la región se aprecien un poco hacia adelante, al menos en términos reales. Por el contrario, en Argentina la política monetaria se hará gradualmente menos restrictiva una vez la inflación se modere, mientras que el peso se depreciará de manera más contenida que en 2018.</p>

		Sección B — Emisor
		<p>Además de los riesgos relacionados al entorno global, localmente destacan los riesgos políticos (Brasil y elecciones en Argentina y Uruguay), los fiscales (Brasil, Argentina y Colombia) y los relacionados con posibles retrasos en proyectos de inversión (Perú, Paraguay y Uruguay).</p> <p>En cuanto a los sistemas bancarios de los países en los que BBVA está presente, los principales indicadores de rentabilidad y solvencia son elevados y la morosidad se mantiene contenida, en términos agregados (con ciertas diferencias entre países). Adicionalmente muestran crecimientos sostenidos de crédito y depósitos.</p> <p>Entorno macroeconómico y sectorial Asia-Pacífico</p> <p>En China, la desaceleración del crecimiento se intensificó en la segunda mitad de 2018 por el aumento de las tensiones comerciales con EE.UU. así como el impacto de las medidas del gobierno para reducir el endeudamiento. En este contexto, las autoridades están adoptando más medidas de estímulo. Por el lado fiscal se están llevando a cabo reducciones de impuestos, tanto a trabajadores como a empresas, y otras orientadas a relajar la presión sobre las empresas más expuestas al sector exterior, mientras que se está favoreciendo el aumento de la inversión en infraestructuras. Por el lado de la política monetaria, las principales medidas siguen orientadas a animar a que los bancos extiendan el crédito a las pequeñas y medianas empresas a la vez que intentan mantener el equilibrio entre la relajación y la consolidación de la reducción del endeudamiento. Finalmente, también se están adoptando reformas estructurales y de apertura de la economía para satisfacer las demandas por parte de EE.UU. en las negociaciones comerciales. Con todo ello, las previsiones de BBVA Research siguen apuntando a una desaceleración gradual de la economía desde el 6,6% en 2018 hasta el 6% en 2019 y el 5,8% en 2020.</p>
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.	<p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “Grupo BBVA” o el “Grupo”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, a su vez, en ningún otro grupo de sociedades.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<p>A fecha de registro del presente documento, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon S.A. NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, custodiaban un 10,69%, un 6,33% y un 2,31% 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 18 de octubre de 2017, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de un total 5,939% del cual son 5,708% de derechos de voto atribuidos a las acciones, más un 0,231% de derechos de voto a través de instrumentos financieros.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>

		Sección B — Emisor			
B.7		La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, es la siguiente:			
		Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)			
		NIIF 9		NIC 39	
		31-12-18	Δ %	31-12-17	31-12-16
		Balance (millones de euros)			
		676.689	(1,9)	690.059	731.856
		386.225	(3,5)	400.369	430.474
		375.970	(0,1)	376.379	401.465
		128.103	(5,0)	134.906	132.092
		504.073	(1,4)	511.285	533.557
		52.874	(0,8)	53.323	55.428
		Cuenta de resultados (millones de euros)			
		17.591	(0,9)	17.758	17.059
		23.747	(6,0)	25.270	24.653
		12.045	(5,7)	12.770	11.862
		7.580	9,4	6.931	6.392
		5.324	51,3	3.519	3.475
		La acción y ratios bursátiles			
		6.668	-	6.668	6.567
		4,64	(34,8)	7,11	6,41
		0,76	55,9	0,48	0,49
		7,12	2,2	6,96	7,22
		5,86	2,9	5,69	5,73
		30.909	(34,8)	47.422	42.118
		5,4		4,2	5,8
		Ratios relevantes (%)			
		11,6		7,4	7,3
		14,1		9,1	9,2
		0,91		0,68	0,64
		1,74		1,27	1,19
		49,3		49,5	51,9
		1,01		0,89	0,85
		3,9		4,6	5,0
		73		65	70
		Ratios de capital (%)			
		11,3		11,1	10,9
		11,6		11,7	12,2
		13,2		13,0	12,9
		15,7		15,5	15,1
		Información adicional			
		902.708	1,3	891.453	935.284
		125.627	(4,7)	131.856	134.792
		7.963	(3,7)	8.271	8.660
		32.029	1,1	31.688	31.120
		Nota general: los datos a 31-12-17 y 31-12-16 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.			
		(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.			

		Sección B — Emisor
		<p>(2) Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo y tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado". De no haberse tenido en cuenta dicha partida, el ROE se situaría en 10,1% en el 2018, 6,7% en el 2017 y 6,9% en el 2016; y el ROTE en el 12,0%, 8,0% y 8,6%, respectivamente.</p> <p>(3) A 31 de diciembre del 2018, los ratios phased-in incluyen el tratamiento transitorio del impacto de la NIIF 9, calculado de acuerdo con el artículo 473 bis del Capital Requirements Regulation (CRR). Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80% para el 2017 y un 60% para el 2016.</p> <p>La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es la siguiente:</p> <p>Ejercicio 2018</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen de intereses" ejercicio 2018 se situó en 17.591 millones de euros, un descenso del 0,9% comparado con 17.758 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos por dividendos" en el ejercicio 2018 se situó en 157 millones de euros, un decremento del 53,0% comparado con 334 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación de este epígrafe se ve afectada por la reclasificación de instrumentos financieros tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2018 se situó en unas pérdidas de 7 millones de euros, comparado con 4 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo de "Ingresos por comisiones" en el ejercicio 2018 se situó en 7.132 millones de euros, comparado con 7.150 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo de "Gastos por comisiones" el ejercicio 2018 se situó en 2.253 millones de euros, un incremento de 1,1% comparado con 2.229 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2018 se situó en 216 millones de euros, un decremento del 78,1% comparado con 985 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación de este epígrafe se ve afectada por la reclasificación de instrumentos financieros tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas" en el ejercicio 2018 se situó en 707 millones de euros, un incremento de 234,1% comparado con 218 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación de este epígrafe se ve afectada por la reclasificación de instrumentos financieros tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2018 se situó en 96 millones de euros. Este epígrafe se incluye tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2018 se situó en 96 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 56 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación de este epígrafe se ve afectada por la reclasificación de instrumentos financieros tras la entrada en vigor de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas" en el ejercicio 2018 se situó en 72 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 209 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p>

		Sección B — Emisor
		<p>El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2018 se situó en -9 millones de euros, un decremento del 100,9% comparado con 1.030 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2018 se situó en 2.949 millones de euros, un decremento del 11,8% comparado con 3.342 millones de euros registrados en el ejercicio 2017, principalmente debido a la caída de ingresos en España que es compensada con unos menores gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2018 se situó en 1.894 millones de euros, un decremento de 16,6% comparado con 2.272 millones de euros registrados en el ejercicio 2017, principalmente debido a la caída de gastos en España que es compensada con unos menores ingresos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2018 se situó en 23.747 millones de euros, lo que implica un decremento del 6,0% comparado con los 25.270 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2018 se situó en 10.494 millones de euros, un decremento del 5,6% comparado con 11.112 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Provisiones o reversión de provisiones" en el ejercicio 2018 se situó en 373 millones de euros, un decremento del 49,9% comparado con 745 millones de euros registrados en el ejercicio 2017. La variación se debe principalmente a menores costes de reestructuración incurridos en el 2018.</p> <p>El saldo del epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados" en el ejercicio 2018 se situó en 3.981 millones de euros, un decremento del 17.1% comparado con 4.803 millones de euros registrados en el ejercicio 2017, debido al registro de las minusvalías latentes, por importe de 1.123 millones de euros, procedentes de la participación de BBVA en el capital de Telefónica, S.A. en el tercer trimestre de 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas" en el ejercicio 2018 se situó en unas ganancias de 78 millones de euros, comparado con los 47 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas" en el ejercicio 2018 se situó en unas ganancias de 815 millones de euros, comparado con los 26 millones de euros registrados en el ejercicio 2017, debido principalmente a la venta de BBVA Chile.</p> <p>Por todo lo anterior, las "Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas" en el ejercicio 2018 se situaron en 8.446 millones de euros, un incremento del 21,4% comparado con 6.931 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>Por su parte, los "Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas" en el ejercicio 2018 se situaron en 2.295 millones de euros, un incremento del 5,8% comparado con 2.169 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuible a intereses minoritarios" en el ejercicio 2018 se situó en 827 millones de euros, un decremento del 33.5% comparado con los 1.243 millones de euros registrados en el ejercicio 2017, por el menor resultado</p>

		Sección B — Emisor
		<p>registrado en geografías con intereses minoritarios, principalmente en Turquía y Argentina.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuible a los propietarios de la dominante" en el ejercicio 2018 se situó en 5.324 millones de euros, un incremento del 51.3% comparado con los 3.519 millones de euros registrados en el ejercicio 2017.</p> <p>Ejercicio 2017</p> <p>El saldo del epígrafe "Margen de intereses" ejercicio 2017 se situó en 17.758 millones de euros, un incremento del 4,1% comparado con 17.059 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente por el positivo desempeño mostrado por Estados Unidos, Turquía, México, América del Sur.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos por dividendos" en el ejercicio 2017 se situó en 334 millones de euros, un decremento del 28,5% comparado con 467 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente por el cobro del dividendo de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") en el segundo trimestre de 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el ejercicio 2017 se situó en 4 millones de euros, comparado con 25 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo de "Ingresos por comisiones" en el ejercicio 2017 se situó en 7.150 millones de euros, un incremento del 5,1% comparado con 6.804 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo de "Gastos por comisiones" el ejercicio 2017 se situó en 2.229 millones de euros, un incremento de 6,9% comparado con 2.086 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2017 se situó en 985 millones de euros, un decremento del 28,4% comparado con 1.375 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, debido a las plusvalías de la operación Visa Inc. y Visa Europe Ltd. en el 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas" en el ejercicio 2017 se situó en 218 millones de euros, comparado con 248 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas" en el ejercicio 2017 se situó en unas pérdidas de 56 millones de euros, comparado con unas ganancias de 114 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas" en el ejercicio 2017 se situó en unas pérdidas de 209 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 76 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio (neto)" en el ejercicio 2017 se situó en 1.030 millones de euros, un incremento del 118% comparado con 472 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro" en el ejercicio 2017 se situó en 3.342 millones de euros, un decremento del 8,5% comparado con 3.652 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o</p>

		Sección B — Emisor
		<p>reaseguro" en el ejercicio 2017 se situó en 2.272 millones de euros, un decremento de 10,7% comparado con 2.545 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente debido a la elevada siniestralidad por los desastres naturales ocurridos en México.</p> <p>Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el ejercicio 2017 se situó en 25.270 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,5% comparado con los 24.653 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Gastos de administración" en el ejercicio 2017 se situó en 11.112 millones de euros, un decremento del 2,2% comparado con 11.366 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Provisiones o reversión de provisiones" en el ejercicio 2017 se situó en 745 millones de euros, un decremento del 37,2% comparado con 1.186 millones de euros registrados en el ejercicio 2016. La variación se debe principalmente por la contingencia ligada a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "clausulas suelo" en el 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados" en el ejercicio 2017 se situó en 4.803 millones de euros, un incremento del 26.4% comparado con 3.801 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, influido por el registro de las minusvalías latentes, de 1.123 millones de euros, procedentes de la participación de BBVA en el capital de Telefónica, S.A.</p> <p>El saldo del epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas" en el ejercicio 2017 se situó en unas ganancias de 47 millones de euros, comparado con los 70 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por todo lo anterior, las "Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas" en el ejercicio 2017 se situaron en 6.931 millones de euros, un incremento del 8,4% comparado con 6.392 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por su parte, los "Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas" en el ejercicio 2017 se situaron en 2.169 millones de euros, un incremento del 27,7% comparado con 1.699 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "Resultado atribuible a intereses minoritarios" en el ejercicio 2017 se situó en 1.243 millones de euros, un incremento del 2.1% comparado con los 1.218 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por último, el "Resultado atribuible a los propietarios de la dominante" en el ejercicio 2017 se situó en 3.519 millones de euros, un incremento del 1.2% comparado con los 3.475 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Principales indicadores de solvencia</p> <p>A continuación se muestran, los recursos propios del Grupo, calculados con el perímetro de sociedades de acuerdo con las normativas aplicables en cada una de las fechas presentadas, 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016:</p>

		Sección B — Emisor		
		Diciembre 2018 (*)	Diciembre 2017	Diciembre 2016
	Capital	3.267	3.267	3.218
	Prima de emisión	23.992	23.992	23.992
	Ganancias acumuladas, reservas de revaloración y otras reservas	22.963	23.590	21.805
	Otros elementos de patrimonio neto	50	54	54
	Acciones propias en cartera	(296)	(96)	(48)
	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	5.324	3.519	3.475
	Dividendo a cuenta	(975)	(1.043)	(1.510)
	Total Fondos Propios	54.325	53.283	50.985
	Otro resultado global acumulado	(7.215)	(6.939)	(3.622)
	Intereses minoritarios	5.764	6.979	8.064
	Total Patrimonio Neto	52.874	53.323	55.428
	Activos intangibles	(8.199)	(6.627)	(5.675)
	Fin. Acciones Propias	(27)	(48)	(82)
	Autocartera sintética	(108)	(134)	(51)
	Deducciones	(8.334)	(6.809)	(5.808)
	Ajustes transitorios CET 1	-	(273)	(129)
	<i>Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de deuda</i>	-	(256)	(402)
	<i>Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de capital</i>	-	(17)	273
	Diferencias de perímetro	(176)	(189)	(120)
	Patrimonio no computable a nivel de solvencia	(176)	(462)	(249)
	Resto de ajustes y deducciones	(4.053)	(3.711)	(2.001)
	Capital de nivel 1 ordinario (CET 1)	40.311	42.341	47.370
	Capital de nivel 1 adicional antes de los ajustes reglamentarios	5.634	6.296	6.114
	Total de ajustes reglamentarios del capital de nivel 1 adicional	-	(1.657)	(3.401)
	Capital de nivel 1 (Tier 1)	45.945	46.980	50.083
	Capital de nivel 2 (Tier 2)	8.754	8.798	8.810
	Capital total (Capital total= Tier 1 + Tier 2)	54.699	55.778	58.893
	Total recursos propios mínimos exigibles	41.607	40.370	37.923
	(*) Datos provisionales.			
	Apalancamiento			
		2018 (*)	2017	2016
	Capital de nivel 1 (millones de euros) (a)	45.945	46.980	50.083
	Exposición (millones de euros) (b)	705.406	700.443	747.216
	Ratio de apalancamiento (a)/(b)	6,51%	6,71%	6,70%
	(*) Datos provisionales.			
	Gestión del riesgo			
	Riesgo crediticio ⁽¹⁾ (Millones de euros)			
		31-12-18	31-12-17 ⁽²⁾	
	Riesgo crediticio	433.799	450.045	
	Riesgos dudosos	17.087	20.492	
	Fondos de cobertura	12.493	13.319	
	Tasa de mora (%)	3,9	4,6	
	Tasa de cobertura (%)	73	65	
	(1) Incluye los préstamos y anticipos a la clientela bruto más riesgos contingentes.			
	(2) Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV).			
B.8	Información	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información		

Sección B — Emisor		
	financiera seleccionada pro forma.	financiera pro forma.
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.

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>El Código ISIN (International Securities Identificación Number): Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p>Warrant, significa valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del warrant o a su vencimiento. Para adquirir el derecho, el comprador debe pagar una prima. La liquidación será exclusivamente por diferencias</p> <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="padding-right: 40px;">Call Warrant</td> <td>Derecho a comprar</td> </tr> <tr> <td>Put Warrant</td> <td>Derecho a vender</td> </tr> </table> <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><u>Estilo de Warrants</u></p> <p>Los warrants emitidos son:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Warrants “Europeos”</u>: El comprador puede ejercitar el derecho únicamente en su Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio siempre será automático. <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>	Call Warrant	Derecho a comprar	Put Warrant	Derecho a vender
Call Warrant	Derecho a comprar					
Put Warrant	Derecho a vender					
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.				
C.3.	Capital Social del Emisor	A fecha de registro del presente documento, el capital social de BBVA es de 3.267.264.424,20 euros, representado por 6.667.886.580 acciones de 0,49 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.				
C.5	Descripción de	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.				

Sección C — Valores		
	cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	
C.7	Política de dividendos del Emisor	<p>La política de retribución al accionista de BBVA prevé distribuir anualmente entre un 35 % y un 40 % del beneficio neto consolidado obtenido en cada ejercicio, en función de, entre otros, los resultados del Banco y de su Grupo, la situación de los mercados, el marco regulatorio y las recomendaciones en materia de dividendos que se puedan adoptar.</p> <p>De conformidad con la información relevante comunicada por BBVA con fecha 1 de febrero de 2017, tras la implementación del último Dividendo Opción (cuya ejecución tuvo lugar a lo largo de abril de 2017), las retribuciones a los accionistas de BBVA que se puedan acordar se realizarán íntegramente en efectivo.</p> <p>Esta política de retribución al accionista íntegramente en efectivo y ligada a la evolución de los resultados estaría compuesta, para cada ejercicio, por una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio (que se abonaría previsiblemente en octubre) y un dividendo complementario (que se abonaría una vez finalizado el ejercicio y aprobada la aplicación del resultado, previsiblemente en abril), todo ello sujeto a las aprobaciones pertinentes por parte de los órganos sociales correspondientes.</p>
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los Valores, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></p> <p>Los Warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p> <p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos que será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</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>

Sección C — Valores		
		<p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículo 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</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, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.).</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 dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión. Los warrants no tradicionales cotizarán en un segmento diferenciado dentro de la plataforma de warrants del Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.)</p>
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los</p>

		Sección C — Valores
		<p>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. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.</p> <p>El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente, por tanto, es posible que a pesar de que la evolución del subyacente sea favorable, su valor a una fecha dada se reduzca como consecuencia de la evolución desfavorable de alguno o algunos de los restantes factores.</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.</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, debido a que el Precio de Liquidación, que es el precio del Activo Subyacente que se utilizará como Precio de Referencia Final puede llegar a ser de hasta 4 decimales en el correspondiente mercado de cotización.</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, y significa el precio del activo subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar (“call”) o vender (“put”) el activo subyacente en la Fecha de Ejercicio. El Precio de Ejercicio tiene un máximo de 2 decimales, debido a que el precio de cotización de los warrants en el mercado secundario es con 2 decimales.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente, y significa el precio del Activo Subyacente, que se utilizará por el Emisor como precio de referencia final del Activo Subyacente. El Precio de Liquidación tiene un máximo de 4 decimales debido a que el Precio de Liquidación que es el precio del Activo Subyacente que se utilizará como Precio de Referencia Final puede llegar a ser de hasta 4 decimales en el correspondiente mercado de cotización.</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. El Ratio se puede modificar a lo largo de la vida del warrant si se produjeran circunstancias excepcionales en el activo subyacente, según se recoge en el epígrafe 4.2.4 del Folleto Base, y que serán debidamente comunicadas al inversor.</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	Precio de Ejercicio: significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el

Sección C — Valores																								
	ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p>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. En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos, siendo objeto de comunicación como hecho relevante a la CNMV y al organismo rector del mercado secundario que corresponda.</p> <p>Tipo de cambio de Liquidación: Para los warrants sobre los tipos de cambio EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/JPY y EUR/USD los importes de liquidación se convertirán a Euros en función de los tipos de cambio fijados por el Banco Central Europeo y publicados en la fecha de ejercicio, a efectos informativos, en la página ECB37 del sistema electrónico Reuters. Para los warrants sobre el tipo de cambio USD/MXN, los importes de liquidación se convertirán a Euros en función del tipo de cambio EUR/USD fijado por el Banco Central Europeo y publicado en la fecha de ejercicio, a efectos informativos, en la página ECB37 del sistema electrónico Reuters.</p> <p>Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p>Momento de valoración: Momento en el que el Banco Central Europeo publique el Tipo de Cambio EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/JPY y EUR/USD. Momento en el que la Reserva Federal Americana publique el Tipo de Cambio USD/MXN.</p> <p>Los datos anteriormente descritos se encuentran recogidos en la tabla anexa a este resumen.</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 cotizados en mercados organizados.</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> </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
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																				

Sección C — Valores					
	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.1 Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.

A continuación se indica de forma resumida la descripción de los riesgos inherentes a la actividad del emisor:

(i) **Riesgo de crédito:** tiene su origen en la probabilidad de que la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA una pérdida financiera.

A continuación se detalla la evolución de los principales indicadores de riesgo crediticio:

Riesgo crediticio ⁽¹⁾ (Millones de euros)

	31-12-18	30-09-18	30-06-18 ⁽²⁾	31-03-18 ⁽²⁾	31-12-17 ⁽²⁾
Riesgo crediticio	433.799	428.318	451.587	442.446	450.045
Riesgos dudosos	17.087	17.693	19.654	19.516	20.492
Fondos de cobertura	12.493	12.890	13.954	14.180	13.319
Tasa de mora (%)	3,9	4,1	4,4	4,4	4,6
Tasa de cobertura (%)	73	73	71	73	65

(1) Incluye los préstamos y anticipos a la clientela bruto más riesgos contingentes.
(2) Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV).

En cuanto a la exposición al sector inmobiliario, en el siguiente cuadro se detalla la misma:

Cobertura de la exposición inmobiliaria (Millones de euros a 31-12-18)

	Importe del riesgo bruto	Provisiones	Exposición neta	% cobertura sobre riesgo
Crédito promotor ⁽¹⁾	1.006	465	541	46%
Riesgo vivo	174	23	150	13%
Edificios terminados	145	18	127	13%
Edificios en construcción	14	3	11	23%
Suelo	14	1	13	8%
Sin garantía hipotecaria y otros	1	-	-	46%
Dudosos	832	442	390	53%
Edificios terminados	361	160	201	44%
Edificios en construcción	23	11	13	45%
Suelo	392	237	156	60%
Sin garantía hipotecaria y otros	55	35	21	62%
Adjudicados	4.310	2.376	1.934	55%
Edificios terminados	3.037	1.501	1.536	49%
Edificios en construcción	209	131	78	63%
Suelo	1.064	744	320	70%
Otros activos inmobiliarios ⁽²⁾	25	3	22	11%
Exposición inmobiliaria	5.341	2.843	2.498	53%

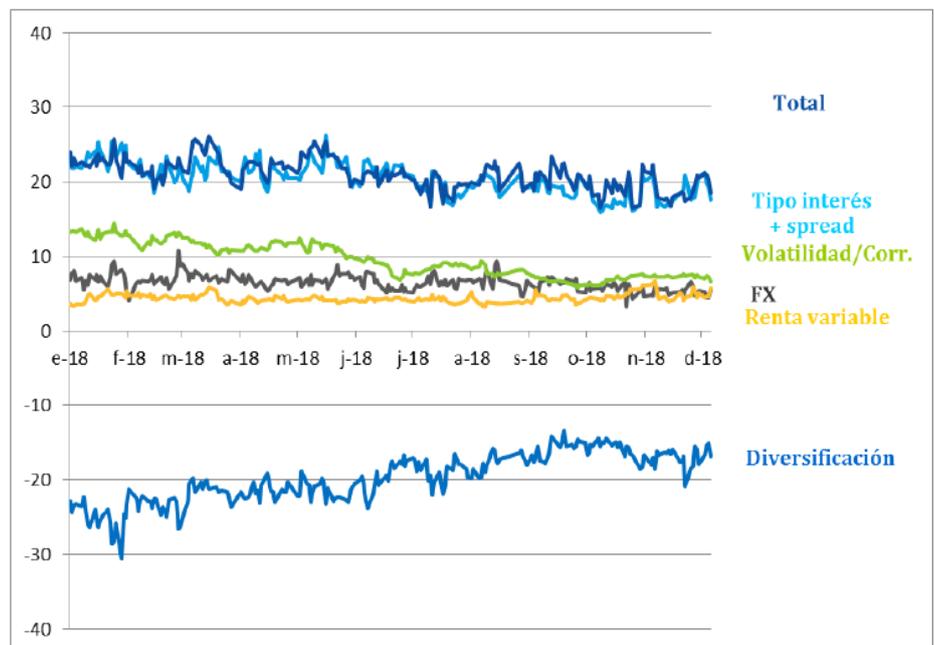
(1) Comparado con el perímetro de transparencia (Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España), el crédito promotor no incluye 21 miles de millones de euros (diciembre del 2018) relacionados principalmente con la cartera no dudosa transferida al área de Actividad bancaria en España.
(2) Otros activos inmobiliarios no procedentes de adjudicados.

(ii) **Riesgo de mercado:** se origina en la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye, entre otros: (a) el riesgo de tipo de interés; (b) el riesgo de tipo de cambio; y (c) el riesgo de renta variable.

La métrica estándar de medición del Riesgo de Mercado es el Valor en Riesgo ("VaR"), que indica las pérdidas máximas que se pueden producir en las carteras a un nivel de confianza dado (99%) y a un horizonte temporal (un día). Este valor estadístico, de uso

generalizado en el mercado, tiene la ventaja de resumir en una única métrica los riesgos inherentes a la actividad de trading teniendo en cuenta las relaciones existentes entre todos ellos, proporcionando la predicción de pérdidas que podría experimentar la cartera de trading como resultado de las variaciones de los precios de los mercados de renta variable, tipos de interés, tipos de cambio y créditos. El análisis de riesgo de mercado incluye la consideración de los siguientes riesgos: spread de crédito, bases entre distintos instrumentos, volatilidad o riesgo de correlación.

Durante el ejercicio 2018, el VaR promedio se ha situado en 21 millones de euros, niveles inferiores a los del ejercicio 2017, con un nivel máximo en el año alcanzado el día 16 de marzo de 2018 que ascendió a 26 millones de euros. Seguidamente se muestra la evolución del riesgo de mercado del Grupo BBVA durante el ejercicio 2018, medido en términos de VaR (sin alisado), con un nivel de confianza del 99% y horizonte de 1 día expresado en millones de euros.



- (iii) **Riesgo de liquidez:** tiene su origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago en tiempo y forma sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o que deterioren la reputación del Banco.

La gestión de la financiación y de la liquidez en el Grupo BBVA está fundamentada en el principio de la autonomía financiera de las entidades que lo integran, enfoque que contribuye a prevenir y limitar el riesgo de liquidez al reducir la vulnerabilidad del Grupo en períodos de riesgo elevado.

- (iv) **Riesgo operacional:** es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, conducta inadecuada frente a clientes o en los mercados, fallos, interrupciones o deficiencias de los sistemas o comunicaciones, gestión inadecuada de los datos, riesgos legales y, por último, como consecuencia de acontecimientos externos, incluyendo ciberataques, fraudes cometidos por terceros, desastres y mal servicio prestado por proveedores

		<p><i>La gestión del riesgo operacional está orientada a la identificación de sus causas raíz, para prevenir su ocurrencia, y a la mitigación de los posibles consecuencias, mediante el establecimiento de marcos de control y planes de mitigación, al objeto de minimizar las pérdidas derivadas del mismo y su impacto sobre la generación recurrente de ingresos y el beneficio del grupo.. La gestión del riesgo operacional está integrada en la estructura de gestión global de riesgos del Grupo BBVA.</i></p> <p><i>La gestión del riesgo operacional en el Grupo se construye a partir de las palancas de valor que genera el modelo avanzado o AMA, y que son las siguientes:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>•La gestión activa del riesgo operacional y su integración en la toma de decisiones del día a día supone:</i> <ul style="list-style-type: none"> <i>-El conocimiento de las pérdidas reales asociadas a este riesgo.</i> <i>-La identificación, priorización y gestión de riesgos potenciales y reales.</i> <i>-La existencia de indicadores que permiten analizar la evolución del riesgo operacional en el tiempo, definir señales de alerta y verificar la efectividad de los controles asociados a los riesgos.</i> <p><i>Todo lo anterior contribuye a un modelo anticipatorio que permite la toma de decisiones de control y de negocio, así como priorizar los esfuerzos de mitigación en los riesgos relevantes para reducir la exposición del Grupo a eventos extremos.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>•Mejora el entorno de control y refuerza la cultura corporativa.</i> <i>•Genera un impacto reputacional positivo.</i> <i>•Modelo basado en tres líneas de defensa, alineado con las mejores prácticas internacionales.</i> <p><i>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</i></p> <p>a) Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</p> <ul style="list-style-type: none"> <i>• El Banco está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto adverso significativo en su negocio, su situación financiera y sus resultados.</i> <i>• Los requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto significativo adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</i> <i>• La adopción de las medidas de amortización y recapitalización interna (“bail-in”) previstas en la DRRB y en el Reglamento MUR podría tener un efecto adverso sobre la actividad del Banco y sobre el valor de cualquiera de los valores que emita.</i> <i>• El incumplimiento por parte del Banco y/o del Grupo del Requerimiento MREL podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. A fecha 23 de mayo de 2018 el Banco ha recibido la comunicación de Banco de España sobre su requisito mínimo de fondos propios y pasivos admisibles (el “requisito MREL”) establecido por la Junta Única de Resolución (“JUR”), donde se indica que BBVA deberá alcanzar, a partir del 1 de enero de 2020, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles correspondiente al 15,08% del total de pasivos y fondos propios de su grupo de resolución, a nivel subconsolidado, a 31 de</i>
--	--	---

		<p>diciembre de 2016. Este requisito MREL, en términos de activos ponderado por riesgo del grupo de resolución a 31 de diciembre de 2016 ascendería a 28,04%.</p> <p>De acuerdo con la estrategia MPE (“Multiple Point of Entry”) del Grupo BBVA, establecida por la JUR, el grupo de resolución está formado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y sus filiales que pertenezcan al mismo grupo de resolución europeo. A 31 de diciembre de 2016, el total de pasivos y fondos propios del grupo de resolución ascendía a 385.647 millones de euros, representando Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. alrededor del 95% del total. Los activos ponderados por riesgo del grupo de resolución a esa fecha ascendían a 207.362 millones de euros.</p> <p>Según nuestras estimaciones, la actual estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución se encuentra en línea con el citado requisito MREL.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Un aumento en las cargas fiscales y de otro tipo impuestas al sector financiero podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • Las aportaciones dirigidas a contribuir a la recuperación y resolución del sector bancario español podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • El desarrollo normativo relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco. • Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación del terrorismo podrían ser eludidas o insuficientes para impedir en su totalidad el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo. • El Grupo está expuesto a riesgos relativos al cumplimiento de la legislación en materia anticorrupción y a los programas de sanciones económicas. • La normativa local podría tener un efecto significativo en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo del Banco. <p>b) Riesgos macroeconómicos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Las condiciones económicas de los países en los que el Grupo opera podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo. • Dado que la cartera de préstamos del Banco se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un efecto adverso significativo en su situación financiera. • Es posible que los acontecimientos políticos en Cataluña nos afecten adversamente. • Cualquier disminución de la calificación crediticia de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo. • El Grupo podría verse significativamente afectado por la evolución de los mercados emergentes en los que opera. • Nuestro negocio podría verse negativamente afectado por los acontecimientos políticos a nivel global, particularmente en relación con las políticas estadounidenses que afectan a México • Los resultados y la situación financiera del Grupo se han visto, y sus futuros resultados y su situación financiera pueden seguir viéndose, significativamente afectados por una caída en las valoraciones de activos como consecuencia de unas condiciones de mercado adversas. • La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que este sea vulnerable a los cambios en este mercado.
--	--	--

c) Riesgos de liquidez y financieros:

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

El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:

Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha
DBRS	A (high)	R-1 (middle)	Estable	12/abril/2018
Fitch	A-	F-2	Negativa	5/Diciembre/2018
Moody's (*)	A3	P-2	Estable	29/Agosto/2018
Scope Ratings	A+	S-1+	Estable	26/Octubre/2017
Standard & Poor's	A-	A-2	Negativa	20/Agosto/2018

(1) DBRS Ratings Limited.
 (2) Fitch Ratings España, S.A.U.
 (3) Moody's Investor Service España, S.A.
 (4) Scope Ratings AG
 (5) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited
 (*): Adicionalmente, Moody's asigna un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A2 (fecha:29/Agosto/2018).

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.

- *El alto endeudamiento de los hogares y de las empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo.*
- *El Grupo depende en cierta medida de los dividendos y demás fondos procedentes de sus filiales.*

		<p>d) Riesgos relacionados con el negocio y el sector:</p> <ul style="list-style-type: none"> • El Grupo se enfrenta a una competencia creciente en sus líneas de negocio. • El Grupo se enfrenta a riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones. • El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales. • La capacidad del Grupo para mantener su posición competitiva depende en buena medida de sus operaciones internacionales, lo que expone al Grupo a los riesgos de tipo de cambio, políticos y de otro tipo en los países en los que opera, circunstancia que podría tener un efecto adverso significativo en su actividad, su situación financiera y sus resultados. <p>e) Información financiera y otros riesgos operacionales:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nuestros resultados financieros, ratios y capital obligatorio pueden verse negativamente afectados por cambios en las normas contables. • Las debilidades o errores en los procedimientos internos, los sistemas y la seguridad del Grupo podrían tener un impacto adverso significativo en sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación. • El sector financiero tiene una dependencia creciente de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden resultar inadecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar disponibles. • El Grupo podría ser objeto de desinformación. • Los estados financieros del Banco se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían causar declaraciones sustancialmente incorrectas de sus resultados y de su situación financiera.
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <u>Riesgo de pérdidas</u></p> <p>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</p> <p>La inversión en un warrant no garantiza ganancias. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <p>- <u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></p> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos. 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</p>

		<p>factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.</p> <p>- <u>Fluctuación del valor del warrant</u></p> <p>El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valoración del Activo Subyacente <p>El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tipo de cambio <p>Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Volatilidad <p>Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.</p> <p>- <u>Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación</u></p> <p>En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos. Estos supuestos pueden venir motivados por una interrupción de los mercados de cotización del Activo Subyacente, defecto o discontinuidad en la publicación de los índices o valores que constituyen los Activos Subyacentes, o por el acaecimiento de determinados eventos que alteren la situación societaria de las sociedades emisoras o promotoras de los subyacentes, como son las ampliaciones o reducciones de capital, pago de dividendos extraordinarios, reducción de reservas mediante devolución de aportaciones en efectivo, división del valor nominal ("Splits"), agrupación de acciones mediante variación del valor nominal, ofertas públicas de adquisición, fusiones, absorciones y situación de insolvencia.</p> <p>- <u>Riesgo de Liquidez</u></p> <p>El inversor que compra warrants debe tener en cuenta que si trata de venderlos antes de su vencimiento, la liquidez puede ser limitada. Si bien, el Emisor, para fomentar la liquidez, difusión y formación de precios en el mercado, realizará las funciones de entidad</p>
--	--	---

especialista de los warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, que aprueba las normas de funcionamiento del segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, en la circular 1/2009 de Sociedad de Bolsas por la que se modifican determinados aspectos de la anterior y en la Instrucción operativa 131/2015 de la Comisión de Contratación y Coordinación de Sociedad de Bolsas, en la que se establecen los parámetros de presencia en el segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, y, en su caso, en la restante normativa que desarrolle, modifique o sustituya a la anterior, si bien esta función de contrapartida no siempre evita el riesgo de liquidez.

- **Ineficiencia de cobertura**

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

- **Garantía**

El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los Activos Subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos el riesgo de una evolución desfavorable de alguno o algunos de los factores que determinan el precio del warrant y, por tanto, la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.

- **Producto de estructura compleja:**

El Folleto Base se refiere a productos cuya estructura, descripción y comprensión son complejas por lo que el warrant no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como los riesgos que pueda conllevar la inversión de los mismos. Asimismo, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en 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.

El Folleto Base recoge en términos generales la información que un posible inversor deberá tener en cuenta antes de invertir en este tipo de productos. En todo caso, es responsabilidad de cada potencial inversor hacer su propio análisis (incluyendo un análisis legal, fiscal y contable) con anterioridad a su decisión sobre la compra de los warrants. Cualquier evaluación sobre la idoneidad de los warrants para un inversor depende de, entre otras cosas, sus circunstancias financieras. Si un potencial inversor no tuviera la suficiente experiencia en temas financieros, de negocio o inversión como para decidir su compra de los warrants deberá consultar a su asesor financiero antes de tomar una decisión sobre dicha inversión. Se resalta, además, que para la descripción y los métodos de valoración de los warrants se utilizan en este folleto fórmulas matemáticas complejas.

- **Los Valores pueden estar sujetos a la adopción de medidas de Recapitalización Interna por parte de la Autoridad Española de Resolución. La adopción de medidas previstas en la Ley 11/2015 y en el Reglamento 806/2014 podría afectar significativamente a los derechos de los titulares de los Valores y su precio**

Los warrants son un producto catalogado como pasivo admisible para la recapitalización interna. En caso de resolución del emisor de dicho instrumento financiero (proceso aplicable cuando el emisor sea inviable o sea previsible que vaya a serlo en un futuro próximo y por razones de interés público y estabilidad financiera resulte necesario evitar su liquidación concursal), dicho producto podría convertirse en acciones o ver reducido su principal, si los pasivos o fondos propios de la entidad con peor prelación son insuficientes y, en consecuencia, sus tenedores soportar pérdidas en su inversión por tal motivo. Esta prelación atiende a la capacidad de absorción de pérdidas exigida para cada instrumento por la regulación prudencial y de resolución de entidades de crédito, siguiendo el orden de mayor a menor de la siguiente manera:

Recursos propios computables

- Common Equity tier 1:
 - * Acciones ordinarias
- Additional tier 1:
 - * Valores contingentemente convertibles en acciones o CoCos (bonos y participaciones preferentes) que reúnen las características de la CRR para ser computables como AT 1.
 - * Participaciones preferentes
- tier 2:
 - * Obligaciones subordinadas computables

Recursos ajenos

- Subordinados:
 - * Deuda e instrumentos subordinados no computables.
- valores contingentemente convertibles (Cocos) con cláusulas contractuales que no cumplen con todos los requisitos de la CRR para ser computables como At1 o T2".
- Ordinarios:
 - * Deuda senior.
 - * Depósitos no asegurados.
 - * Depósitos asegurados no cubiertos (por el exceso sobre 100.000 €).
 - * Acreedores ordinarios excluidos de bail-in
- Asegurados o garantizados:
 - * Depósitos (depositantes) asegurados cubiertos (hasta 100.000 €).
 - * Deuda e instrumentos garantizados (bonos y cédulas hipotecarias,...).

- Información adicional sobre diferencias entre los warrants y los depósitos bancarios en términos de rentabilidad, riesgo y liquidez

Los warrants constituyen un producto diferente al depósito bancario. Mientras que un **Warrant** es un valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor, a cambio del pago de una prima, el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del Warrant o a su vencimiento; un **depósito bancario ordinario** es un contrato por el que el cliente entrega a la entidad financiera una cantidad de dinero durante determinado plazo, transcurrido el cual la entidad se lo devuelve. La remuneración o los intereses pactados pueden cobrarse al vencimiento del plazo o de forma periódica, según se acuerde con la entidad financiera.

La rentabilidad de una inversión en Warrants, al ser un producto cotizado en un mercado secundario oficial, se determina por la diferencia entre el precio de liquidación (en la fecha de ejercicio o de vencimiento) o de venta, en su caso, y el precio de adquisición. Tanto el precio de adquisición como el precio de liquidación o precio de venta variará en función del precio de cotización que pueda tener el Warrant en dicho mercado secundario, por lo que a priori no es posible determinar el rendimiento resultante para cada inversor sobre aquellos Warrants que se emitan durante la vigencia del presente Folleto Base. Sin embargo, **la rentabilidad del depósito bancario** estará

		<p>determinada por el tipo de interés y las fechas de pago pactadas con la entidad financiera. En el supuesto de que exista la posibilidad de cancelación anticipada del depósito, la rentabilidad podría reducirse (hasta ser nula), si el contrato recogiera penalizaciones para este supuesto. No obstante, el nominal del Depósito no se vería afectado.</p> <p>En términos de riesgo, los warrants no cuentan con la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos, mientras que los depósitos sí cuentan con esta cobertura hasta un límite de 100.000 euros.</p> <p>La liquidez del depósito no está condicionada a que se encuentre una contrapartida en el mercado, sino que es proporcionada directamente por la entidad de crédito depositaria y depende de las condiciones contractuales suscritas. Antes de la fecha de vencimiento, la liquidez estará condicionada a lo que se haya pactado con la entidad. En caso de no permitirse la cancelación anticipada del depósito, el cliente podría tener restringida la liquidez. Llegada la fecha de vencimiento pactada, se reembolsará al depositante la totalidad del importe depositado. En el caso de los Warrants, la liquidez depende de la formación de precios que puedan proporcionar el Emisor y terceras partes en el mercado secundario oficial donde cotizan. Si bien el Emisor para fomentar la liquidez, realizará las funciones de entidad especialista de los Warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, que aprueba las normas de funcionamiento del segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, en la circular 1/2009 de Sociedad de Bolsas por la que se modifican determinados aspectos de la anterior y en la Instrucción operativa 131/2015 de la Comisión de Contratación y Coordinación de Sociedad de Bolsas, en la que se establecen los parámetros de presencia en el segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, y, en su caso, en la restante normativa que desarrolle, modifique o sustituya a la anterior.</p>
--	--	--

Sección E — Oferta		
E.2b	Motivos de la oferta y destino de los ingresos cuando esos motivos no sean la obtención de beneficios o la cobertura de ciertos riesgos.	Las emisiones de valores a realizar al amparo del presente Folleto Base, obedecen a la actividad propia del negocio bancario de BBVA.
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p>Condiciones de la Oferta:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Fecha de emisión: 06 de marzo de 2019 - Nº de warrants emitidos: 27.000.000 - Importe efectivo emitido: 3.040.000,00 euros - Plazo durante el que estará abierta la oferta y descripción del proceso de solicitud: <p>Los warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. 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>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>Procedimiento de solicitud: Los inversores podrán realizar operaciones de compraventa en el mercado secundario oficial, cursando órdenes a través de los intermediarios financieros. El inversor que desee cursar órdenes de compraventa de valores habrá de suscribir la correspondiente orden normalizada de valores. En la orden podrá indicar un precio o limitar el mismo, de conformidad con lo establecido por la normativa bursátil aplicable a todas las compraventas de valores realizadas en Bolsa, incluidos los warrants. Las órdenes serán cursadas por número de warrants y no por importes efectivos.</p> <p>Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos: El método y los plazos para el pago de los valores y la entrega de los mismos, una vez admitidos a negociación, estarán sujetos a las prácticas habituales para los valores cotizados.</p> <p>Colectivo de potenciales inversores a los que se ofertan los Valores: Los Warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A., colocándose después en el Mercado Secundario. Una vez que los Warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p>Los Valores emitidos podrán ser colocados tanto a inversores minoristas como a inversores cualificados.</p> <p>Precios</p> <ul style="list-style-type: none"> - Precio de la emisión: Véase tabla anexa a este resumen <p>Colocación y aseguramiento: La entidad colocadora es Banco Bilbao Vizcaya</p>

		Sección E — Oferta
		<p>Argentaria, S.A. La entidad que suscribirá las emisiones de warrants en el mercado primario es Corporación General Financiera, S.A., sociedad del grupo BBVA.</p> <p>Agente de pagos: Las funciones de Agente de Pagos de las emisiones serán realizadas por el propio Emisor.</p> <p>Agente de Cálculo: El Agente de Cálculo de las emisiones realizadas bajo el Folleto Base será Altura Markets S.V., S.A.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta.	<p>Corporación General Financiera, S.A. es una sociedad del Grupo BBVA, que suscribe los warrants emitidos en el mercado primario.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50 por BBVA y Societe Generale, que desempeña la función de 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</p> <p>Corporación General Financiera, S.A., y Altura Markets S.V., S.A., el agente de cálculo, y cualesquiera otras personas participantes en la futuras emisiones no tienen ningún interés particular que sea importante para las mismas.</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, mantenimiento y liquidación 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	1.145	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.10	CHF	ES0613216YE3
Call	EUR/CHF	1.160	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.06	CHF	ES0613216YF0
Put	EUR/CHF	1.120	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.09	CHF	ES0613216YG8
Call	EUR/GBP	0.870	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.23	GBP	ES0613216YH6
Call	EUR/GBP	0.885	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.17	GBP	ES0613216YI4
Call	EUR/GBP	0.900	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.13	GBP	ES0613216YJ2
Put	EUR/GBP	0.835	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.12	GBP	ES0613216YK0
Put	EUR/GBP	0.850	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.19	GBP	ES0613216YL8
Call	EUR/JPY	128.000	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.19	JPY	ES0613216YM6
Call	EUR/JPY	130.000	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.13	JPY	ES0613216YN4
Call	EUR/JPY	132.000	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.08	JPY	ES0613216YO2
Put	EUR/JPY	120.000	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.08	JPY	ES0613216YP9
Put	EUR/JPY	122.000	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.11	JPY	ES0613216YQ7
Put	EUR/JPY	124.000	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.15	JPY	ES0613216YR5
Call	EUR/USD	1.155	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.19	USD	ES0613216YS3

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/USD	1.170	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.13	USD	ES0613216YT1
Call	EUR/USD	1.185	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.09	USD	ES0613216YU9
Call	EUR/USD	1.200	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.06	USD	ES0613216YV7
Call	EUR/USD	1.215	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.04	USD	ES0613216YW5
Call	EUR/USD	1.230	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.03	USD	ES0613216YX3
Put	EUR/USD	1.080	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.03	USD	ES0613216YY1
Put	EUR/USD	1.095	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.05	USD	ES0613216YZ8
Put	EUR/USD	1.110	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.07	USD	ES0613216ZA8
Put	EUR/USD	1.125	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.10	USD	ES0613216ZB6
Call	USD/MXN	20.500	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.27	MXN	ES0613216ZC4
Call	USD/MXN	22.000	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.12	MXN	ES0613216ZD2
Put	USD/MXN	17.500	1,000,000	10.00	6-mar-19	20-sep-19	0.03	MXN	ES0613216ZE0