



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

**CERTIFICA:**

Que la copia adjunta contiene el texto de las Condiciones Finales correspondientes a la emisión de warrants minorista de fecha 28 de septiembre de 2015, para su puesta a disposición del público en Internet. El contenido de dicha copia se corresponde exactamente con la versión impresa de dichas Condiciones Finales, inscritas en los RROO de CNMV con fecha 08 de octubre de 2015.

Y para que conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido la presente certificación en Madrid, a 08 de octubre de 2015.

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

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

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de junio de 2015 y con el Suplemento al mismo inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de septiembre de 2015.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor ([www.bbva.es](http://www.bbva.es)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://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 28 de octubre de 2014, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

### 2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

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

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	13.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.43	EUR	ES0613211T04
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	13.00	300,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.24	EUR	ES0613211T12
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	13.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.46	EUR	ES0613211T20
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.33	EUR	ES0613211T38
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.23	EUR	ES0613211T46
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	300,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.45	EUR	ES0613211T53
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	300,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.60	EUR	ES0613211T61

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	66.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	1.56	EUR	ES0613211T79
Call	Acciona SA	ES0125220311	68.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	1.36	EUR	ES0613211T87
Put	Acciona SA	ES0125220311	66.00	300,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	2.27	EUR	ES0613211T95
Put	Acciona SA	ES0125220311	68.00	300,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	2.56	EUR	ES0613211U01
Call	Acciona SA	ES0125220311	66.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.99	EUR	ES0613211U19
Call	Acciona SA	ES0125220311	68.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.78	EUR	ES0613211U27
Call	Acciona SA	ES0125220311	70.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.60	EUR	ES0613211U35
Put	Acciona SA	ES0125220311	68.00	300,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	3.02	EUR	ES0613211U43
Put	Acciona SA	ES0125220311	70.00	300,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	3.33	EUR	ES0613211U50
Call	Acerinox SA	ES0132105018	9.00	400,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.35	EUR	ES0613211U68
Call	Acerinox SA	ES0132105018	10.00	400,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.20	EUR	ES0613211U76
Put	Acerinox SA	ES0132105018	9.00	300,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.67	EUR	ES0613211U84
Put	Acerinox SA	ES0132105018	10.00	300,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	1.02	EUR	ES0613211U92
Call	Acerinox SA	ES0132105018	8.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.62	EUR	ES0613211V00
Call	Acerinox SA	ES0132105018	9.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.40	EUR	ES0613211V18
Call	Acerinox SA	ES0132105018	10.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.25	EUR	ES0613211V26

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.15	EUR	ES0613211V34
Put	Acerinox SA	ES0132105018	9.00	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.82	EUR	ES0613211V42
Put	Acerinox SA	ES0132105018	10.00	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	1.16	EUR	ES0613211V59
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	27.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.63	EUR	ES0613211V67
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	26.00	300,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.76	EUR	ES0613211V75
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	26.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.87	EUR	ES0613211V83
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	27.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.75	EUR	ES0613211V91
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.65	EUR	ES0613211W09
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	29.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.56	EUR	ES0613211W17
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.48	EUR	ES0613211W25
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.41	EUR	ES0613211W33
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	26.00	300,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.90	EUR	ES0613211W41
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	300,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.18	EUR	ES0613211W58
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	300,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.51	EUR	ES0613211W66
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.25	2,000,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.45	EUR	ES0613211X57
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.39	EUR	ES0613211X65

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	7.00	1,000,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.31	EUR	ES0613211X73
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.25	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.51	EUR	ES0613211X81
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.45	EUR	ES0613211X99
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.75	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.39	EUR	ES0613211Y07
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.34	EUR	ES0613211Y15
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.25	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.30	EUR	ES0613211Y23
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.26	EUR	ES0613211Y31
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.75	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.22	EUR	ES0613211Y49
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.19	EUR	ES0613211Y56
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.25	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.16	EUR	ES0613211Y64
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.14	EUR	ES0613211Y72
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.75	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.12	EUR	ES0613211Y80
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.10	EUR	ES0613211Y98
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.25	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.09	EUR	ES0613211Z06
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.08	EUR	ES0613211Z14
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.40	EUR	ES0613211Z22

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	7.50	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.53	EUR	ES0613211Z30
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.67	EUR	ES0613211Z48
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.84	EUR	ES0613211Z55
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	1.02	EUR	ES0613211Z63
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	1.22	EUR	ES0613211Z71
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	1.43	EUR	ES0613211Z89
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	1.65	EUR	ES0613211Z97
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.00	500,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.27	EUR	ES0613211CV4
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.00	400,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.15	EUR	ES0613211CW2
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.50	400,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.27	EUR	ES0613211CX0
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.50	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.47	EUR	ES0613211CY8
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.00	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.31	EUR	ES0613211CZ5
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.50	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.19	EUR	ES0613211DA6
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.00	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.11	EUR	ES0613211DB4
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.50	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.06	EUR	ES0613211DC2
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.00	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.04	EUR	ES0613211DD0

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 Popular Español SA	ES0113790226	3.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.19	EUR	ES0613211DE8
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.50	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.32	EUR	ES0613211DF5
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.49	EUR	ES0613211DG3
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.50	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.69	EUR	ES0613211DH1
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.36	EUR	ES0613211EH9
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.24	EUR	ES0613211EI7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.16	EUR	ES0613211EJ5
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.10	EUR	ES0613211EK3
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.06	EUR	ES0613211EL1
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.04	EUR	ES0613211EM9
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.03	EUR	ES0613211EN7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.00	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.02	EUR	ES0613211EO5
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.01	EUR	ES0613211EP2
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.00	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.01	EUR	ES0613211EQ0
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.01	EUR	ES0613211ER8
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.00	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.01	EUR	ES0613211ES6

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.01	EUR	ES0613211ET4
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.50	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.28	EUR	ES0613211EU2
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.42	EUR	ES0613211EV0
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.58	EUR	ES0613211EW8
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.78	EUR	ES0613211EX6
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.99	EUR	ES0613211EY4
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	1.22	EUR	ES0613211EZ1
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	1.45	EUR	ES0613211FA1
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.49	EUR	ES0613211W74
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.36	EUR	ES0613211W82
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.26	EUR	ES0613211W90
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.19	EUR	ES0613211X08
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.13	EUR	ES0613211X16
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.33	EUR	ES0613211X24
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.46	EUR	ES0613211X32
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.61	EUR	ES0613211X40

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	24.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.82	EUR	ES0613211AA2
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.69	EUR	ES0613211AB0
Call	Enagas SA	ES0130960018	26.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.58	EUR	ES0613211AC8
Call	Enagas SA	ES0130960018	27.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.48	EUR	ES0613211AD6
Put	Enagas SA	ES0130960018	24.00	300,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.54	EUR	ES0613211AE4
Put	Enagas SA	ES0130960018	26.00	300,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.79	EUR	ES0613211AF1
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	24.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.24	EUR	ES0613211AO3
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	300,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.34	EUR	ES0613211AP0
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	22.00	300,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.59	EUR	ES0613211AQ8
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	21.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.60	EUR	ES0613211AR6
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	22.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.50	EUR	ES0613211AS4
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	23.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.40	EUR	ES0613211AT2
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	24.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.33	EUR	ES0613211AU0
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	22.00	300,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.74	EUR	ES0613211AV8
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	7.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.27	EUR	ES0613211AG9
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	7.00	300,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.26	EUR	ES0613211AH7

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	8.00	300,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.42	EUR	ES0613211AI5
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	7.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.33	EUR	ES0613211AJ3
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	8.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.23	EUR	ES0613211AK1
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	9.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.16	EUR	ES0613211AL9
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	10.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.11	EUR	ES0613211AM7
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	8.00	300,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.47	EUR	ES0613211AN5
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	12.00	400,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.62	EUR	ES0613211AW6
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	13.00	400,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.45	EUR	ES0613211AX4
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	14.00	400,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.32	EUR	ES0613211AY2
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	12.00	300,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.94	EUR	ES0613211AZ9
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	13.00	300,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	1.27	EUR	ES0613211BA0
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	12.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.79	EUR	ES0613211BB8
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	13.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.62	EUR	ES0613211BC6
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	14.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.48	EUR	ES0613211BD4
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	15.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.37	EUR	ES0613211BE2
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	12.00	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	1.11	EUR	ES0613211BF9

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	13.00	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	1.43	EUR	ES0613211BG7
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	500,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.34	EUR	ES0613211BH5
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.52	EUR	ES0613211BI3
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	17.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.54	EUR	ES0613211BJ1
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.43	EUR	ES0613211BK9
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.33	EUR	ES0613211BL7
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.25	EUR	ES0613211BM5
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.19	EUR	ES0613211BN3
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.63	EUR	ES0613211BO1
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.78	EUR	ES0613211BP8
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.95	EUR	ES0613211BQ6
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	1,000,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.33	EUR	ES0613211BR4
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	1,000,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.26	EUR	ES0613211BS2
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	750,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.17	EUR	ES0613211BT0
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	750,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.23	EUR	ES0613211BU8
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.38	EUR	ES0613211BV6

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.31	EUR	ES0613211BW4
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.25	EUR	ES0613211BX2
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.25	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.20	EUR	ES0613211BY0
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.16	EUR	ES0613211BZ7
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.12	EUR	ES0613211CA8
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	750,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.23	EUR	ES0613211CB6
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	750,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.35	EUR	ES0613211CC4
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	750,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.51	EUR	ES0613211CD2
Call	Inditex SA	ES0148396007	28.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.03	EUR	ES0613211CE0
Call	Inditex SA	ES0148396007	29.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.90	EUR	ES0613211CF7
Call	Inditex SA	ES0148396007	30.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.79	EUR	ES0613211CG5
Call	Inditex SA	ES0148396007	31.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.68	EUR	ES0613211CH3
Call	Inditex SA	ES0148396007	32.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.59	EUR	ES0613211CI1
Call	Inditex SA	ES0148396007	33.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.51	EUR	ES0613211CJ9
Put	Inditex SA	ES0148396007	28.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.82	EUR	ES0613211CK7
Put	Inditex SA	ES0148396007	30.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.08	EUR	ES0613211CL5

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Inditex SA	ES0148396007	32.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.38	EUR	ES0613211CM3
Put	Inditex SA	ES0148396007	34.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.73	EUR	ES0613211CN1
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	9.00	300,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.46	EUR	ES0613211CO9
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	9.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.81	EUR	ES0613211CP6
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.58	EUR	ES0613211CQ4
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.40	EUR	ES0613211CR2
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.27	EUR	ES0613211CS0
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.85	EUR	ES0613211CT8
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	1.18	EUR	ES0613211CU6
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	76.00	300,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	0.87	EUR	ES0613211DI9
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	72.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.72	EUR	ES0613211DJ7
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	74.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.63	EUR	ES0613211DK5
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	76.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.55	EUR	ES0613211DL3
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	78.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.48	EUR	ES0613211DM1
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	80.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.41	EUR	ES0613211DN9
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	74.00	300,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.89	EUR	ES0613211DO7

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	76.00	300,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.01	EUR	ES0613211DP4
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	11.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.23	EUR	ES0613211DQ2
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	12.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.14	EUR	ES0613211DR0
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	13.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.09	EUR	ES0613211DS8
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	11.00	750,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.41	EUR	ES0613211DT6
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	12.00	750,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.58	EUR	ES0613211DU4
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	13.00	750,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.77	EUR	ES0613211DV2
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	9.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.49	EUR	ES0613211DW0
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	10.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.36	EUR	ES0613211DX8
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	11.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.26	EUR	ES0613211DY6
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	12.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.18	EUR	ES0613211DZ3
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	13.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.12	EUR	ES0613211EA4
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	14.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.08	EUR	ES0613211EB2
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.05	EUR	ES0613211EC0
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	10.00	750,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.36	EUR	ES0613211ED8
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	11.00	750,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.51	EUR	ES0613211EE6

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	12.00	750,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.68	EUR	ES0613211EF3
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	13.00	750,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.88	EUR	ES0613211EG1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.31	EUR	ES0613211FB9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.26	EUR	ES0613211FC7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.21	EUR	ES0613211FD5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.17	EUR	ES0613211FE3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.14	EUR	ES0613211FF0
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.11	EUR	ES0613211FG8
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.09	EUR	ES0613211FH6
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.00	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.07	EUR	ES0613211FI4
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.50	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.06	EUR	ES0613211FJ2
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.04	EUR	ES0613211FK0
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.50	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.03	EUR	ES0613211FL8
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	16.00	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.03	EUR	ES0613211FM6
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	16.50	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.02	EUR	ES0613211FN4
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	17.00	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.02	EUR	ES0613211FO2

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	12.50	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.66	EUR	ES0613211FP9
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.66	EUR	ES0613211FQ7
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.76	EUR	ES0613211FR5
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.86	EUR	ES0613211FS3
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	14.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.97	EUR	ES0613211FT1
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	14.50	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.08	EUR	ES0613211FU9
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.19	EUR	ES0613211FV7
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	15.50	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.31	EUR	ES0613211FW5
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.20	400,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.33	EUR	ES0613211FX3
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.20	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.40	EUR	ES0613211FY1
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.40	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.35	EUR	ES0613211FZ8
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.80	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.27	EUR	ES0613211GA9
Call	Zeltia SA	ES0184940817	4.20	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.21	EUR	ES0613211GB7
Put	Zeltia SA	ES0184940817	3.40	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.34	EUR	ES0613211GC5
Put	Zeltia SA	ES0184940817	3.80	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.46	EUR	ES0613211GD3
Put	Zeltia SA	ES0184940817	4.20	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.65	EUR	ES0613211GE1

- **Número de warrants emitidos :** 188.600.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 75.751.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 29 de septiembre de 2015
- **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 16 de junio de 2015, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

**Descripción de los subyacentes:**

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

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

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

**Mercado de cotización del subyacente:** Mercado Continuo Español

**Mercado de cotización relacionado:** MEFF Renta Variable

### 3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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 29 de septiembre de 2015

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

**Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.**

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 28 DE SEPTIEMBRE DE 2015 DE BANCO  
BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES NACIONALES**

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

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

<b>Sección B — Emisor</b>																																																																																																												
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “ <b>Emisor</b> ”, la “ <b>Entidad Emisora</b> ” o “ <b>BBVA</b> ”) 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.																																																																																																										
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 2014, 2013 y 2012 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2014, 2013 y 2012, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">318.353</td> <td style="text-align: right;">314.902</td> <td style="text-align: right;">345.521</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">17.934</td> <td style="text-align: right;">20.582</td> <td style="text-align: right;">22.112</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">44.667</td> <td style="text-align: right;">41.223</td> <td style="text-align: right;">48.324</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> <td style="text-align: right;">81.801</td> <td style="text-align: right;">82.722</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> <td style="text-align: right;">77.874</td> <td style="text-align: right;">75.877</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> <td style="text-align: right;">53.046</td> <td style="text-align: right;">53.880</td> </tr> <tr> <td><b>Subtotal activos por áreas de negocio</b></td> <td style="text-align: right;"><b>628.310</b></td> <td style="text-align: right;"><b>589.428</b></td> <td style="text-align: right;"><b>628.436</b></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td> <td style="text-align: right;">3.632</td> <td style="text-align: right;">(6.731)</td> <td style="text-align: right;">(7.304)</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>631.942</b></td> <td style="text-align: right;"><b>582.697</b></td> <td style="text-align: right;"><b>621.132</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos</p> <p>(*) Incluye ajustes derivados de la consolidación del Grupo Garanti por el método de la participación y otros ajustes.</p> <p>Los datos del cuadro anterior están auditados</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Resultados del Grupo por segmentos de negocio</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">1.028</td> <td style="text-align: right;">589</td> <td style="text-align: right;">1.186</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">(876)</td> <td style="text-align: right;">(1.252)</td> <td style="text-align: right;">(4.068)</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">565</td> <td style="text-align: right;">449</td> <td style="text-align: right;">404</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">1.915</td> <td style="text-align: right;">1.802</td> <td style="text-align: right;">1.687</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">1.001</td> <td style="text-align: right;">1.224</td> <td style="text-align: right;">1.172</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">428</td> <td style="text-align: right;">390</td> <td style="text-align: right;">445</td> </tr> <tr> <td><b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b></td> <td style="text-align: right;"><b>4.062</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.201</b></td> <td style="text-align: right;"><b>826</b></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo</td> <td style="text-align: right;">(1.444)</td> <td style="text-align: right;">(1.117)</td> <td style="text-align: right;">850</td> </tr> <tr> <td><b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.618</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.084</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.676</b></td> </tr> <tr> <td>Resultados no asignados</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Eliminación de resultados internos (entre segmentos)</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Otros resultados (*)</td> <td style="text-align: right;">464</td> <td style="text-align: right;">753</td> <td style="text-align: right;">651</td> </tr> <tr> <td>Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas</td> <td style="text-align: right;">898</td> <td style="text-align: right;">(1.882)</td> <td style="text-align: right;">(745)</td> </tr> <tr> <td><b>Resultado antes de impuestos</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.980</b></td> <td style="text-align: right;"><b>954</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.582</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos</p> <p>(*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.</p>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521	Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112	Eurasia	44.667	41.223	48.324	México	93.731	81.801	82.722	América del Sur	84.364	77.874	75.877	Estados Unidos	69.261	53.046	53.880	<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>628.310</b>	<b>589.428</b>	<b>628.436</b>	Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>	Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186	Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)	Eurasia	565	449	404	México	1.915	1.802	1.687	América del Sur	1.001	1.224	1.172	Estados Unidos	428	390	445	<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>	Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850	<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>	Resultados no asignados	-	-	-	Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-	Otros resultados (*)	464	753	651	Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)	<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																																																																																											
	2014	2013 (1)	2012 (1)																																																																																																									
Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521																																																																																																									
Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112																																																																																																									
Eurasia	44.667	41.223	48.324																																																																																																									
México	93.731	81.801	82.722																																																																																																									
América del Sur	84.364	77.874	75.877																																																																																																									
Estados Unidos	69.261	53.046	53.880																																																																																																									
<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>628.310</b>	<b>589.428</b>	<b>628.436</b>																																																																																																									
Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)																																																																																																									
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>																																																																																																									
Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																																																																																											
	2014	2013 (1)	2012 (1)																																																																																																									
Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186																																																																																																									
Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)																																																																																																									
Eurasia	565	449	404																																																																																																									
México	1.915	1.802	1.687																																																																																																									
América del Sur	1.001	1.224	1.172																																																																																																									
Estados Unidos	428	390	445																																																																																																									
<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>																																																																																																									
Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850																																																																																																									
<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>																																																																																																									
Resultados no asignados	-	-	-																																																																																																									
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-																																																																																																									
Otros resultados (*)	464	753	651																																																																																																									
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)																																																																																																									
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>																																																																																																									

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>Los datos del cuadro anterior están auditados.</p> <p>La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur y Estados Unidos, además de una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>España:</b> La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de BBVA, sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.</li> <li>• <b>México:</b> El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en los sectores de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.</li> <li>• <b>América del Sur:</b> La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).</li> </ul> <p>En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Estados Unidos:</b> La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).</li> <li>• <b>Turquía:</b> En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la entidad turca Turkiye Garanti Bankasi, AS, que es cabecera de un grupo de entidades bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul. Asimismo, con fecha 27 de julio, se materializó la compra de un 14,89% adicional siendo la participación total de un 39,9%.</li> <li>• <b>Resto de Europa:</b> La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.</li> <li>• <b>Asia-Pacífico:</b> La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en China en la entidad CNCB.</li> </ul>
B.4	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>La moderación del crecimiento mundial se confirmó en el segundo trimestre de 2015 al registrar un avance anual cercano al 2,4%, la misma tasa que en el trimestre anterior. El bloque de economías emergentes (en particular, China y Latinoamérica) explica este menor dinamismo de la economía mundial compensado, solo parcialmente, por el buen desempeño relativo de las principales economías desarrolladas (la recuperación se consolida en Estados Unidos y Europa).</p> <p>Para lo que resta de 2015 y 2016, se espera un crecimiento global que no se aleja del promedio de los últimos dos años, sin tensiones inflacionistas y un balance de riesgos sesgado a la baja y focalizado en las economías emergentes. Este grupo de países enfrenta en general un panorama más incierto debido a la menor demanda de China, la caída de precios de las materias primas y la próxima subida de tipos de interés de la Fed. La evolución de tipos de interés y de cambio responderá a esta diferenciación creciente entre geografías.</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p><b>Entorno macroeconómico y sectorial España</b></p> <p>La economía española alcanzó en el segundo trimestre su tasa de crecimiento más elevada del ciclo reciente, con un avance trimestral del PIB del 1,0% (+2,9% anual). La solidez de la demanda doméstica, tanto pública como privada, está siendo determinante en el patrón de recuperación, con el consumo de los hogares y la inversión en bienes de equipo como partidas más dinámicas. La caída del precio del petróleo y el apoyo de la política monetaria (tipos de interés estables en cotas reducidas) y fiscal (incremento del consumo público) continúan dando soporte al gasto interno, mientras las exportaciones siguen creciendo a buen ritmo gracias, en parte, a la depreciación acumulada por el euro. El PIB español podría crecer un 3,2% en 2015, previsión que incorpora una desaceleración de la actividad en el segundo semestre del año.</p> <p><b>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</b></p> <p>Continúa la tendencia de crecimiento en la demanda de vivienda residencial iniciada hace unos meses. En el primer semestre de 2015, las ventas de vivienda aumentaron un 7,9% con respecto al primer semestre del año anterior, según los datos del Consejo General de Notariado. Los factores que determinan su evolución a medio plazo se mantienen en expansión. El empleo prosigue su crecimiento y el paro continúa reduciéndose. La recuperación de la confianza de los consumidores también se consolida, situando a la demanda en una posición más fuerte que hace unos meses. El avance interanual de los precios en el primer trimestre de 2015 (+4% según el INE) pone de manifiesto el mejor comportamiento de las ventas.</p> <p>El repunte de la demanda, unido a la caída del coste de financiación, propicia una mayor actividad en el mercado hipotecario. Así, el importe de hipotecas concedidas para adquisición de vivienda en los primeros seis meses del año superó en un 26,8% el registro de hace un año.</p> <p>Los datos relativos a la actividad constructora muestran que la recuperación del segmento residencial empieza a ganar dimensión. Así, la iniciación de viviendas en los primeros cinco meses del año experimentó un incremento interanual del 28,2%. La mejora de la demanda de activos residenciales también se está trasladando al mercado del suelo urbano. En marzo de 2015, las ventas de suelo urbano se elevaron un 4,4% en relación a los primeros tres meses del año anterior. Por su parte, los precios en este segmento han comenzado a estabilizarse.</p> <p><b>Entorno sectorial Banca en España</b></p> <p>La tendencia favorable de los últimos meses continúa. La cifra total de créditos dudosos sigue retrocediendo, así como el ratio de morosidad que con la última información disponible a junio de 2015 se situó en el 11%, el mejor dato desde abril de 2013.</p> <p>Con respecto a la evolución del crédito se mantiene, de acuerdo a lo previsto, el proceso de desapalancamiento. Según los datos a junio, el retroceso del volumen de préstamos alcanza el 4,6% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones sigue mejorando (+18% interanual en el acumulado del año hasta julio de 2015).</p> <p>Por último, las entidades españolas han vuelto a acudir a las primeras operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico del BCE (<i>targeted longer-term refinancing operations</i>, TLTRO), por lo que la apelación a la liquidez del Eurosistema aumentó ligeramente en los últimos meses situándose en julio en 139 bn de €</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</b></p> <p>Tras la desaceleración de principios de año, la economía de Estados Unidos volvió a ganar dinamismo en el segundo trimestre al crecer su PIB un 0,6% trimestral (+2,3% anual). El impacto de la corrección de los precios del petróleo sobre la inversión del sector energético y de la apreciación del dólar sobre el volumen de exportaciones se ha visto más que compensado por el</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>crecimiento sostenido del consumo privado en un entorno de inflación baja (la inflación general se situó en el 0,2% en julio) y ganancias sostenidas de empleo (con una creación mensual promedio en el último año de 200.000 personas, la tasa de paro ha caído hasta el 5,1%). Si la recuperación se mantiene a los ritmos actuales durante el segundo semestre, el PIB estadounidense podría crecer un 2,5% en el conjunto del año.</p> <p>La mejora del ciclo doméstico es consistente con un escenario en el que la Fed comienza el proceso de normalización de la política monetaria en la segunda mitad de 2015, aunque la senda de subidas de tipos de interés será gradual, en ausencia de presiones inflacionistas domésticas, y condicionada a los cambios en el contexto internacional teniendo en cuenta el deterioro de las perspectivas de crecimiento en el bloque emergente.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, el dólar se ha apreciado de forma casi generalizada frente a sus principales cruces y, en particular, frente al grueso de divisas emergentes. Respecto al euro, el cruce se ha mantenido en un rango promedio de cotización de 1,10 en el segundo trimestre. La reducción de las tensiones asociadas a la crisis griega y el retraso en las expectativas del mercado para la primera subida de tipos de interés de la Fed han limitado el movimiento de depreciación del euro.</p> <p>Con respecto al sistema financiero, se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a finales del primer semestre de 2015 se situaba en el 2,4%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento robustas (+9% con datos del mes de julio), soportadas fundamentalmente por el crecimiento del crédito a empresas y, en menor medida, del crédito al consumo. Por su parte, y a pesar de un comportamiento más volátil en los últimos meses, los depósitos mantienen tasas de crecimiento positivas.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</b></p> <p>La eurozona sigue mostrando un patrón de recuperación sostenida, con tasas de crecimiento trimestral del PIB del orden del 0,4% en los dos primeros trimestres del año. La demanda doméstica, y en particular el consumo privado, continúa soportando la mejora de la actividad, que empieza a ser común al conjunto de principales economías. El mayor dinamismo de Francia e Italia se une a la fortaleza de Alemania y al avance del PIB español a ritmos próximos al 1% trimestral. El pronóstico para el conjunto del año sigue siendo positivo (+1,4%).</p> <p>La reducción del precio del petróleo y la depreciación del euro, en buena parte ligadas al programa de expansión cuantitativa del BCE, han sido los principales factores que han apoyado la actividad.</p> <p>La contundencia con la que el BCE inició las compras, así como los mensajes de compromiso con el programa por parte del banco central, han resultado en un impacto muy significativo en los mercados financieros: desde finales de 2014, se ha producido una caída importante de los tipos de interés, una depreciación del euro y una estabilización progresiva de las expectativas de inflación a medio plazo, que se siguen manteniendo por debajo del objetivo de precios del banco central.</p> <p>En enero de 2015, el Consejo de Gobierno del BCE decidió que, a partir de marzo, las adquisiciones de su programa de compras incluyeran, además de las titulaciones y los bonos garantizados, deuda emitida por las administraciones centrales de la zona del euro, agencias e instituciones europeas, con vencimientos que podrían llegar a los treinta años. De acuerdo al programa de <i>quantitative easing</i> en marcha, el BCE realizará compras por un total de 60 bn de € mensuales hasta, al menos, septiembre de 2016. Hasta finales de agosto, el BCE adquirió activos por un importe total de 414 bn de € que se reparten en 292 bn de bonos del sector público, 111 bn de bonos garantizados y 11 bn de bonos de titulización.</p> <p>Por otra parte, el 18 de junio se conocieron los datos de la cuarta TLTRO. En agregado se han solicitado 74 bn de € por parte de 128 entidades europeas, lo que eleva el montante solicitado en las</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>cuatro primeras subastas TLTRO a 385bn.</p> <p>En Turquía, el crecimiento económico sorprendió al alza en los dos primeros trimestres de 2015, con tasas de avance interanual del PIB del 2,5% y el 3,8% respectivamente, sustentado en el dinamismo de la demanda doméstica. Los indicadores disponibles para el tercer trimestre apuntan a cierta desaceleración del crecimiento, pudiendo situarse el aumento anual del PIB por debajo del 3% en 2015. La corrección de los precios de la energía y los alimentos ha moderado el repunte de la inflación general (en el 6,8% en julio), pero la tasa subyacente se mantiene por encima del 7% debido, en parte, al traslado de la intensa depreciación de la lira a los precios al consumo. En un contexto de tensiones inflacionistas, presiones depreciatorias sobre la divisa e inestabilidad financiera a escala global, el banco central ha cambiado el tono de su política monetaria, siendo factible que se puedan adoptar subidas de tipos de interés en lo que resta de año.</p> <p>En lo que respecta al negocio bancario, el crédito crece a tasas interanuales elevadas (+26% a julio) acelerándose su expansión con respecto al año anterior. La tasa de mora del sector se mantiene estable, en el entorno del 3%. En cuanto a la captación de recursos del sector privado, también se ha acelerado en los últimos meses, sobre todo los depósitos en moneda extranjera.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial México</b></p> <p>La economía mexicana volvió a crecer de forma moderada en el segundo trimestre del año (0,5% trimestral). Para el conjunto de 2015 se prevé una mejora de su ritmo crecimiento desde el 2,1% de 2014 a un 2,5% que vendría apoyado fundamentalmente por la mejora de la demanda externa desde Estados Unidos. Con todo, la debilidad de la demanda interna privada, la caída de la producción petrolera y el recorte del gasto público estarían limitando el ritmo de mejora de la actividad.</p> <p>Teniendo en cuenta los históricamente bajos niveles de inflación (la tasa general se sitúa por debajo del 3% en julio de 2015) y el traslado, por el momento reducido de la depreciación de la divisa a los precios al consumo, se espera que el banco central opte por un incremento pausado de los tipos de interés de referencia, en sincronía con el ciclo económico y monetario de Estados Unidos. En lo que respecta al mercado de divisas, el peso, al igual que la mayoría de monedas emergentes, se ha depreciado con intensidad durante los últimos meses, rebasando la cota de 16 pesos por dólar. La caída del precio del petróleo, unida al aumento de la volatilidad financiera global ocasionado por la incertidumbre sobre la situación de la economía china, está detrás del movimiento.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, éste conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 15,5% a junio de 2015. El crédito al sector privado aceleró su crecimiento en 2015, con una tasa interanual del 10,7% en julio. La captación de recursos también se ha acelerado (+14,5% a mayo de 2015). La tasa de mora se mantiene estable y cercana al 3%. El sistema mantiene unos niveles de liquidez adecuados y una rentabilidad robusta, muy apoyada en los ingresos financieros.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</b></p> <p>La actividad económica en América del Sur seguirá reduciendo su crecimiento a lo largo de 2015, siendo previsible incluso una caída por el deterioro de las perspectivas de Brasil y en general el menor dinamismo de los países con mayor peso dentro del Mercosur, mientras que la Alianza del Pacífico mostrará mayor dinamismo. La debilidad de la demanda interna privada en la región supondrá un freno para el crecimiento, en parte, compensada por una mayor inversión pública. Además, el entorno externo está siendo menos favorable debido a los menores precios de las materias primas, la desaceleración del crecimiento de China y unas condiciones de financiación menos laxas resultado de la apreciación del dólar y la moderación de la entrada de flujos de capital a la región.</p>

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>Las políticas laxas mantenidas hasta el momento por la mayoría de bancos centrales de la región dispondrán de un menor margen en adelante debido al temor a que se den mayores presiones inflacionistas provenientes de la depreciación de las monedas. Así, las divisas seguirán en un entorno de elevada volatilidad y con una tendencia de depreciación como consecuencia de la mayor fortaleza del dólar en los mercados globales, del deterioro de los términos de intercambio provocado por la caída del precio de las materias primas y en algunos casos por incertidumbres locales en la implementación de la política económica.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de América del Sur, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una rentabilidad elevada y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un crecimiento robusto del crédito que alcanza tasas de crecimiento interanuales del 17% en Colombia, 16% en Perú y 10% en Chile (mayo 2015). El crecimiento de los depósitos se modera con respecto al año anterior con tasas interanuales de 6% en Colombia, 9% en Perú y 11% en Chile, también a junio.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</b></p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la diferenciación creciente entre áreas y las perspectivas de cambio en el tono relativo de las políticas monetarias, con bajos precios del petróleo y aumento de la volatilidad financiera, los flujos de capital se orientarán, en líneas generales más hacia mercados desarrollados frente a mercados emergentes.</p>
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.	<p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “<b>Grupo BBVA</b>” o el “<b>Grupo</b>”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, a su vez, en ningún otro grupo de sociedades.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<p>A 31 de diciembre de 2014, State Street Bank and Trust Co., The Bank of New York Mellon SA NV y Chase Nominees Ltd. en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 11,65%, un 7,46% y un 5,84% 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 30 de abril de 2015, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que el 28 de abril de 2015, pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 5,012 %, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, es la siguiente:</p>

### Sección B — Emisor

Emisor.

Datos relevantes del Grupo BBVA	2014	Δ % (*)	2013 (1)	Δ % (**)	2012 (1)
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Activo total	631.942	8,5	582.697	(6,2)	621.132
Créditos a la clientela (bruto)	350.822	4,2	336.759	(5,1)	354.973
Depósitos de la clientela	319.060	6,2	300.490	6,3	282.795
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.191	(3,3)	74.676	(23,9)	98.070
Patrimonio neto	51.609	15,8	44.565	2,1	43.661
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>					
Margen de intereses	14.382	3,5	13.900	(4,0)	14.474
Margen bruto	20.725	(0,1)	20.752	(4,9)	21.824
Beneficio antes de impuestos	3.980	317,2	954	(39,7)	1.582
Beneficio atribuido al Grupo	2.618	25,6	2.084	24,3	1.676
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>					
Cotización (euros)	7,85	(12,3)	8,95	28,6	6,96
Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	(6,4)	51.773	36,5	37.924
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	22,2	0,36	16,1	0,31
Valor contable por acción (euros)	8,01	0,1	8,00	(0,5)	8,04
Precio/Valor contable (veces)	1,0	(8,3)	1,09	21,1	0,90
<b>Ratios de capital (%)</b>					
Ratio BIS	15,1	1,3	14,9	14,6	13,0
Tier I	12,0	(1,6)	12,2	13,0	10,8
Core capital	12,0	3,4	11,6	7,4	10,8
<b>Información adicional</b>					
Número de acciones (millones)	6.171	6,7	5.786	6,2	5.449
Número de accionistas	960.397	(1,4)	974.395	(3,8)	1.012.864
Número de empleados	108.770	(0,5)	109.305	(5,7)	115.852
Número de oficinas	7.371	(0,7)	7.420	(5,8)	7.878
Número de cajeros automáticos	22.104	8,3	20.415	1,2	20.177

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

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

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

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

### Sección B — Emisor

	Millones de euros		
	2014	2013 (*)	2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	22.838	23.512	24.815
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(8.456)	(9.612)	(10.341)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>14.382</b>	<b>13.900</b>	<b>14.474</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	531	235	390
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	343	694	1.039
COMISIONES PERCIBIDAS	5.530	5.478	5.290
COMISIONES PAGADAS	(1.356)	(1.228)	(1.134)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	1.435	1.608	1.636
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	699	903	69
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4.581	4.995	4.765
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(5.420)	(5.833)	(4.705)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>20.725</b>	<b>20.752</b>	<b>21.824</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(9.414)	(9.701)	(9.396)
AMORTIZACIÓN	(1.145)	(1.095)	(978)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(1.142)	(609)	(641)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(4.340)	(5.612)	(7.859)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.684</b>	<b>3.735</b>	<b>2.950</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(297)	(467)	(1.123)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	46	(1.915)	3
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-	376
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES	-	-	-
INTERRUMPIDAS	(453)	(399)	(624)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(898)	16	352
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>3.082</b>	<b>970</b>	<b>1.934</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	1.866	393
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.082</b>	<b>2.836</b>	<b>2.327</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.618	2.084	1.676
Resultado atribuido a intereses minoritarios	464	753	651

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

Los datos del cuadro anterior están auditados.

#### Ejercicio 2014

El saldo del epígrafe "**Margen de intereses**" en el ejercicio 2014 se situó en 14.382 millones de euros, un incremento del 3,5% comparado con los 13.900 millones de euros registrados en el ejercicio 2013,

El saldo del epígrafe "**Rendimiento de instrumentos de capital**" en el ejercicio 2014 alcanzó los 531 millones de euros, un incremento del 126% frente a los 235 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica, que no repartió dividendos en los primeros nueve meses de 2013 y los de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") la cual hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.

El saldo del epígrafe "**Resultados de entidades valoradas por el método de la participación**" en el ejercicio 2014 presentó un resultado positivo de 343 millones de euros, un decremento del 50,6% frente a los 694 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente a que, como se ha indicado en el párrafo anterior, hasta septiembre de 2013 en este epígrafe se recogían los resultados de CNCB.

El saldo del epígrafe "**Comisiones netas**" en el ejercicio 2014 alcanzó 4.174 millones de euros, un

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>decremento del 1,8% comparado con los 4.250 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones se incrementarían en un 5,5%, debido fundamentalmente al incremento de actividad en los países emergentes.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 2.134 millones de euros, un decremento del 15% frente a los 2.511 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, cuando se registraron elevadas plusvalías por ventas de carteras.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Otros productos y cargas de explotación</b>" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 839 millones de euros, un incremento del 0,1% comparado con los 838 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Margen bruto</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 20.725 millones de euros, lo que implica un decremento del 0,1% comparado con los 20.752 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de administración</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 9.414 millones de euros, un decremento del 3% comparado con los 9.701 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado y a la política de optimización de costes en países desarrollados.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Margen neto</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 10.166 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,1% comparado con los 9.956 millones de euros, de ganancia, registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 4.340 millones de euros, un decremento del 22,7% comparado con los 5.612 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>" en el ejercicio 2014 ascendió de 1.142 millones de euros, un incremento del 87,5% comparado con los 609 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido a las mayores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Otros resultados</b>" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 704 millones de euros, un decremento del 74,7% frente a los 2.781 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. El decremento se debe, fundamentalmente, a que esta partida recogía en 2013, las minusvalías por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB por su reclasificación desde "Participaciones – Asociada" contabilizada por el método de la participación a "Activos financieros disponibles para la venta, tras la firma del acuerdo en octubre de 2013 con el grupo Citic, que incluía la venta de un 5,1% en CNCB (Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas).</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Resultado antes de impuestos</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 3.980 millones de euros, comparado con los 954 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por su parte, el "<b>Impuesto sobre beneficios</b>" registrado en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 898 millones de euros, frente a los 16 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 464 millones de euros, un decremento del 38,4% comparado con los 753 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con intereses minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p>

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>Por último, el "<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 2.618 millones de euros, un incremento del 25,6% comparado con los 2.084 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p><b>Ejercicio 2013</b></p> <p>El "<b>Margen de intereses</b>" en el ejercicio 2013 se situó en 13.900 millones de euros, con una disminución del 4% frente a los 14.474 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Rendimiento de instrumentos de capital</b>" del ejercicio 2013 alcanzó los 235 millones de euros, con un descenso del 39,7% frente a los 390 millones de euros de 2012. Esta disminución se debe principalmente a la suspensión del pago de dividendos por parte del grupo Telefónica desde Mayo de 2012 hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</b>" del ejercicio 2013 ascendió a 694 millones de euros, lo que supone un descenso del 33,2%, frente a los 1.039 millones de euros de 2012. Este retroceso interanual se debe a la reducción de la aportación de CNCB derivada de la reclasificación a "Activos financieros disponibles para la venta" y venta parcial de la participación.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Comisiones netas</b>" del ejercicio 2013 alcanzó los 4.250 millones de euros, con un incremento del 2,3% frente a los 4.156 millones de euros de 2012. Este avance es positivo si se tiene en cuenta el entorno de reducida actividad en los mercados desarrollados y la entrada en vigor en algunas geografías de limitaciones legales al cobro de determinados conceptos de comisiones.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Resultados de operaciones financieras (neto)</b>" (ROF) y "<b>Diferencias de cambio (neto)</b>" del ejercicio 2013 se situó en 2.511 millones de euros, con un aumento del 47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Otros productos y cargas de explotación</b>" del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 632 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Margen bruto</b>" del ejercicio 2013 se elevó a 20.958 millones de euros, que supone un descenso del 4,0% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los "<b>Gastos de explotación</b>" del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros, con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el "<b>Margen neto</b>" disminuya un 11,2% hasta alcanzar los 10.162 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>" del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>" del ejercicio 2013 se situó en 609 millones</p>

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los <b>“Otros resultados”</b>, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el <b>“Resultado antes de impuestos”</b> del ejercicio 2013 ascendió a 1.160 millones de euros, con un descenso del 26,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de <b>“Impuestos sobre beneficios”</b> del ejercicio 2013 asciende a 46 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de <b>“Resultados de operaciones interrumpidas (neto)”</b> asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El <b>“Resultado atribuido a intereses minoritarios”</b> del ejercicio 2013 fue de 753 millones de euros, con un aumento del 15,7% frente a los 651 millones de euros de 2012, debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el <b>“Resultado atribuido a la entidad dominante”</b>, del ejercicio 2013, alcanzó los 2.228 millones de euros. Esta cuantía es 32,9% superior a los 1.676 millones de 2012.</p> <p><b>Ejercicio 2012</b></p> <p>El <b>“Margen de intereses”</b> de 2012 se situó en 14.474 millones de euros, con un aumento del 13,8% frente a los 12.724 millones de euros de 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>“Rendimiento de instrumentos de capital”</b> (dividendos) del ejercicio 2012 alcanzó los 390 millones de euros, con un descenso del 30,6% frente a los 562 millones de euros de 2011. Su principal componente, como en el ejercicio del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica que fueron suspendidos temporalmente hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>“Resultado de entidades valoradas por el método de la participación”</b> de 2012 ascendió a 1.039 millones de euros, lo que supone un incremento del 32% frente a los 787 millones de euros de 2011, principalmente debido al incremento de la aportación de China National Citic Bank (CNCB) a la cuenta de resultados del Grupo, por el crecimiento de su negocio bancario y por la significativa mejora de sus resultados respecto al año anterior.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>“Comisiones netas”</b> de 2012 alcanzó los 4.156 millones de euros, con un incremento del 7% frente a los 3.894 millones de euros de 2011. Este avance es significativo si se tiene en cuenta la debilidad económica de los países desarrollados y los cambios normativos que han ido entrando en vigor en algunos países donde está presente BBVA y que penalizan su comparativa anual.</p> <p>El saldo de los epígrafes <b>“Resultados de operaciones financieras (neto)”</b> (ROF) y <b>“Diferencias de cambio (neto)”</b> del ejercicio 2012 se situó en 1.636 millones de euros con un aumento del 52,9% respecto a los 1.481 millones de euros del 2011, debido en gran medida a la incorporación de plusvalías por las recompras de bonos de titulización y de deuda subordinada llevadas a cabo</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>durante el segundo y cuarto trimestres respectivamente.</p> <p>El saldo de los epígrafes “<b>Otros productos y cargas de explotación</b>” de 2012 alcanzó los 60 millones de euros frente a los 193 millones de euros de resultado de 2011, continúa recogiendo la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, pero también incluye la aportación más elevada a los fondos de garantía de depósitos de las distintas regiones donde BBVA desarrolla su actividad, lo que hace que descienda un 68,9% en el año.</p> <p>En conclusión, el “<b>Margen bruto</b>” en 2012 se elevó a 21.824 millones de euros que supone un incremento del 11,1% si se compara con los 19.640 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los “<b>Gastos de explotación</b>” del ejercicio 2012 ascendió a 10.374 millones de euros, con un incremento del 9,8% frente a los 9.444 millones de euros del 2011. Esto se debe al esfuerzo inversor que se viene realizando, fundamentalmente en las geografías emergentes y en tecnología.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Amortización</b>” de 2012 se situó en 978 millones de euros, con un incremento del 20,7% frente a los 810 millones de euros del ejercicio 2011, como consecuencia de las inversiones realizadas en tecnología durante los últimos años.</p> <p>Todo lo anterior, permite mejorar el ratio de eficiencia del Grupo, que en 2012 se sitúa en el 48,1% (48,4% en 2011), y continuar siendo uno de los más bajos del sector a nivel mundial, y el “<b>Margen neto</b>” aumenta un 12,3% hasta alcanzar los 11.450 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.</p> <p>Esta generación recurrente y resistente de margen neto sienta unas bases sólidas que permiten absorber las provisiones por deterioro adicionales del valor de los activos inmobiliarios en España. Si se suman los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España, contabilizados en las líneas de pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados, el importe total dotado en 2012 por BBVA asciende a 4.437 millones de euros. Por lo anterior, saldo del epígrafe “<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>” de 2012 fue de 7.859 millones de euros, con un aumento del 87,8% frente a los 4.185 millones de euros en el ejercicio 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>” del ejercicio 2012 se situó en 641 millones de euros, que aumentó un 27,4% frente a los 503 millones de euros de 2011, e incluye básicamente prejubilaciones, otras aportaciones a fondos de pensiones y provisiones por riesgos de firma.</p> <p>El saldo de los “<b>Otros resultados</b>” a 31 de diciembre de 2012 alcanzó unas pérdidas de 1.368 millones de euros que aumentan un 35,3% respecto a los también negativos 2.110 millones de euros de 2011. Esta partida recoge los saneamientos de los inmuebles y los activos adjudicados o adquiridos en España y la diferencia negativa de consolidación badwill generadas con la operación de Unnim.</p> <p>Por todo lo anterior, el “<b>Resultado antes de impuestos</b>” de 2012 ascendió a 1.582 millones de euros, con una disminución del 53,4% frente a los 3.398 millones de euros de 2011.</p> <p>Por su parte, el saldo de “<b>Impuestos sobre beneficios</b>” de 2012 fue positivo en 352 millones de euros, debido fundamentalmente a las provisiones derivadas de los reales decretos y a los ingresos con baja o nula tasa fiscal (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia).</p> <p>Como ya se ha comentado, debido a las negociaciones de venta del negocio de pensiones obligatorias de Latinoamérica, los resultados del ejercicio 2012 y de la misma manera en el 2011 a efectos comparativos, se han reclasificado a “<b>Resultado de operaciones interrumpidas</b>” por un importe de 393 millones de euros que aumentaron en un 59,8% respecto a lo generado en el ejercicio 2011.</p> <p>El “<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>” de 2012 fue de 651 millones de euros, con un aumento del 35,3% frente a los 481 millones de euros del año anterior debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>Por último, el “<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>” del ejercicio 2012 alcanzó los 1.676 millones de euros, con una disminución del 44,2% frente a los 3.004 millones de euros de 2011. Si se excluye el cargo por deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, y la diferencia negativa de consolidación generada con la operación de Unnim, el resultado del ejercicio asciende a 4.406 millones de euros.</p> <p>El beneficio por acción (BPA) del ejercicio 2012 fue de 0,31 euros por acción (0,82 en términos de BPA ajustado), frente a los 0,62 euros (0,92 ajustado) por acción de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el “<b>Total de activos del Grupo</b>” alcanzó 621.072 millones de euros, con un incremento del 6,6% frente a los 582.838 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Al cierre del ejercicio 2012, el saldo del epígrafe “<b>Inversiones crediticias</b>” se situó en 371.347 millones de euros, con un incremento del 0,4% frente a los 369.916 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el saldo de “<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>” se situó en 490.605 millones de euros, con un incremento del 5,3% frente a los 465.717 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Por su parte, el importe del capítulo “<b>Depósitos de la clientela</b>”, que representa un 57,6% de esta rúbrica alcanzó los 282.795 millones de euros al cierre del ejercicio 2012, lo que implica un crecimiento del 3,8% frente a los 272.402 millones de euros al 31 de diciembre de 2011, que se explica por el buen desempeño de las rúbricas típicas del segmento minorista, es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro y de los depósitos a plazo tanto en el sector residente como en el no residente.</p> <p>Los “<b>Débitos representados por valores negociables</b>” crecen en el año por las nuevas emisiones realizadas y por los pagarés colocados en la red minorista.</p> <p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas del Emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial del Emisor después del periodo cubierto por la información financiera histórica que no haya sido publicado mediante Hecho Relevante.</p> <p>La información financiera fundamental correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:</p>

### Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA	Junio 2015	% Variación (*)	Junio 2014	% Variación (**)	Diciembre 2014
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Activo total	669.204	11,6	599.420	5,9	631.942
Créditos a la clientela (bruto)	377.057	10,9	339.916	7,5	350.822
Depósitos de la clientela	351.354	13,2	310.442	10,1	319.060
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	77.144	2,4	75.303	6,9	72.191
Patrimonio neto	50.997	8,8	46.867	(1,2)	51.609
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>					
Margen de intereses	7.096	5,5	6.724		14.382
Margen bruto	11.219	11,3	10.082		20.725
Beneficio antes de impuestos	3.899	88,6	2.067		3.980
Beneficio atribuido al Grupo	2.759	107,8	1.328		2.618
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>					
Cotización (euros)	8,79	(5,6)	9,31	12,0	7,85
Capitalización bursátil (millones de euros)	55.436	1,2	54.804	14,4	48.470
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,43	104,8	0,21	2,4	0,42
Valor contable por acción (euros)	8,28	3,8	7,98	3,4	8,01
Precio/Valor contable (veces)	1,1		1,2		1,0
<b>Ratios de capital (%)</b>					
CET1	12,3		11,6		11,9
Tier I	12,3		11,6		11,9
Ratio total	15,5		14,7		15,1
<b>Información adicional</b>					
Número de acciones (millones)	6.305	7,1	5.887	2,2	6.171
Número de accionistas	940.619	(1,4)	954.325	(2,1)	960.397
Número de empleados	114.228	4,4	109.450	5,0	108.770
Número de oficinas	8.135	10,5	7.359	10,4	7.371
Número de cajeros automáticos	24.337	13,8	21.383	9,8	22.159

(\*) Porcentaje de variación 30-06-2015 vs. 30-06-2014

(\*\*) Porcentaje de variación 30-06-2015 vs. 31-12-2014

El Activo total consolidado experimenta un incremento del 5,9% pasando de 631.942 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 669.204 millones de euros a 30 de junio de 2015.

El Crédito a la clientela se incrementa un 7,5% desde 350.822 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 377.057 millones de euros a 30 de junio de 2015.

Aumento de un 10,1% en Depósitos de la clientela de 319.060 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 351.354 a 30 de junio de 2015.

El Margen de intereses asciende a 7.096 millones de euros, lo que supone un incremento del 5,5% con respecto al mismo período del año anterior (6.724 millones de euros a 30 de junio de 2014).

El Margen bruto presenta un aumento del 11,3% con respecto al mismo periodo del año anterior (11.219 millones de euros en los seis primeros meses de 2015 frente a 10.082 millones de euros del mismo periodo en 2014)

El Beneficio atribuido varía de 1.328 millones de euros en el primer semestre de 2014 a 2.759 millones de euros en el primer semestre de 2015.

El Ratio de capital CET1 se sitúa en el 12,3% a 30 de junio de 2015 frente al 11,9% a 31 de

<b>Sección B — Emisor</b>																																																																																																									
		<p>diciembre de 2014.</p> <p>Lo más relevante de los resultados del Grupo BBVA del primer semestre de 2015 se resume a continuación:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;"><b>Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA</b></th> <th colspan="3" style="text-align: center;"><b>Millones de euros</b></th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;"><b>Junio 2015</b></th> <th style="text-align: center;"><b>Junio 2014</b></th> <th style="text-align: center;"><b>% Variación</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>MARGEN DE INTERESES</b></td> <td style="text-align: right;"><b>7.096</b></td> <td style="text-align: right;"><b>6.724</b></td> <td style="text-align: right;">5,5</td> </tr> <tr> <td>Rendimiento de instrumentos de capital</td> <td style="text-align: right;">236</td> <td style="text-align: right;">370</td> <td style="text-align: right;">(36,2)</td> </tr> <tr> <td>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</td> <td style="text-align: right;">195</td> <td style="text-align: right;">155</td> <td style="text-align: right;">25,8</td> </tr> <tr> <td>Comisiones netas</td> <td style="text-align: right;">2.119</td> <td style="text-align: right;">1.992</td> <td style="text-align: right;">6,4</td> </tr> <tr> <td>Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)</td> <td style="text-align: right;">1.446</td> <td style="text-align: right;">1.151</td> <td style="text-align: right;">25,6</td> </tr> <tr> <td>Otros productos y cargas de explotación</td> <td style="text-align: right;">127</td> <td style="text-align: right;">(310)</td> <td style="text-align: right;">141,0</td> </tr> <tr> <td><b>MARGEN BRUTO</b></td> <td style="text-align: right;"><b>11.219</b></td> <td style="text-align: right;"><b>10.082</b></td> <td style="text-align: right;">11,3</td> </tr> <tr> <td>Gastos de explotación</td> <td style="text-align: right;">(5.499)</td> <td style="text-align: right;">(5.090)</td> <td style="text-align: right;">8,0</td> </tr> <tr> <td>    Gastos de administración</td> <td style="text-align: right;">(4.927)</td> <td style="text-align: right;">(4.542)</td> <td style="text-align: right;">8,5</td> </tr> <tr> <td>    Gastos de personal</td> <td style="text-align: right;">(2.888)</td> <td style="text-align: right;">(2.638)</td> <td style="text-align: right;">9,5</td> </tr> <tr> <td>    Otros gastos generales de administración</td> <td style="text-align: right;">(2.039)</td> <td style="text-align: right;">(1.905)</td> <td style="text-align: right;">7,0</td> </tr> <tr> <td>Amortización</td> <td style="text-align: right;">(572)</td> <td style="text-align: right;">(548)</td> <td style="text-align: right;">4,4</td> </tr> <tr> <td><b>MARGEN NETO</b></td> <td style="text-align: right;"><b>5.720</b></td> <td style="text-align: right;"><b>4.992</b></td> <td style="text-align: right;">14,6</td> </tr> <tr> <td>Dotaciones a provisiones (neto)</td> <td style="text-align: right;">(392)</td> <td style="text-align: right;">(433)</td> <td style="text-align: right;">(9,5)</td> </tr> <tr> <td>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</td> <td style="text-align: right;">(2.137)</td> <td style="text-align: right;">(2.126)</td> <td style="text-align: right;">0,5</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.192</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.433</b></td> <td style="text-align: right;">31,2</td> </tr> <tr> <td>Otros resultados</td> <td style="text-align: right;">707</td> <td style="text-align: right;">(366)</td> <td style="text-align: right;">293,2</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.899</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.067</b></td> <td style="text-align: right;">88,6</td> </tr> <tr> <td>Impuesto sobre beneficios</td> <td style="text-align: right;">(941)</td> <td style="text-align: right;">(524)</td> <td style="text-align: right;">79,6</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.958</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.544</b></td> <td style="text-align: right;">91,6</td> </tr> <tr> <td>Resultado de operaciones interrumpidas (neto)</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">n.s.</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.958</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.544</b></td> <td style="text-align: right;">91,6</td> </tr> <tr> <td>Resultado atribuido a intereses minoritarios</td> <td style="text-align: right;">200</td> <td style="text-align: right;">215</td> <td style="text-align: right;">(7,0)</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.759</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.328</b></td> <td style="text-align: right;">107,8</td> </tr> </tbody> </table>	<b>Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA</b>	<b>Millones de euros</b>			<b>Junio 2015</b>	<b>Junio 2014</b>	<b>% Variación</b>	<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>7.096</b>	<b>6.724</b>	5,5	Rendimiento de instrumentos de capital	236	370	(36,2)	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	195	155	25,8	Comisiones netas	2.119	1.992	6,4	Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	1.446	1.151	25,6	Otros productos y cargas de explotación	127	(310)	141,0	<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>11.219</b>	<b>10.082</b>	11,3	Gastos de explotación	(5.499)	(5.090)	8,0	Gastos de administración	(4.927)	(4.542)	8,5	Gastos de personal	(2.888)	(2.638)	9,5	Otros gastos generales de administración	(2.039)	(1.905)	7,0	Amortización	(572)	(548)	4,4	<b>MARGEN NETO</b>	<b>5.720</b>	<b>4.992</b>	14,6	Dotaciones a provisiones (neto)	(392)	(433)	(9,5)	Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(2.137)	(2.126)	0,5	<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.192</b>	<b>2.433</b>	31,2	Otros resultados	707	(366)	293,2	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.899</b>	<b>2.067</b>	88,6	Impuesto sobre beneficios	(941)	(524)	79,6	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>2.958</b>	<b>1.544</b>	91,6	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	n.s.	<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.958</b>	<b>1.544</b>	91,6	Resultado atribuido a intereses minoritarios	200	215	(7,0)	<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>2.759</b>	<b>1.328</b>	107,8
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA</b>	<b>Millones de euros</b>																																																																																																								
	<b>Junio 2015</b>	<b>Junio 2014</b>	<b>% Variación</b>																																																																																																						
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>7.096</b>	<b>6.724</b>	5,5																																																																																																						
Rendimiento de instrumentos de capital	236	370	(36,2)																																																																																																						
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	195	155	25,8																																																																																																						
Comisiones netas	2.119	1.992	6,4																																																																																																						
Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	1.446	1.151	25,6																																																																																																						
Otros productos y cargas de explotación	127	(310)	141,0																																																																																																						
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>11.219</b>	<b>10.082</b>	11,3																																																																																																						
Gastos de explotación	(5.499)	(5.090)	8,0																																																																																																						
Gastos de administración	(4.927)	(4.542)	8,5																																																																																																						
Gastos de personal	(2.888)	(2.638)	9,5																																																																																																						
Otros gastos generales de administración	(2.039)	(1.905)	7,0																																																																																																						
Amortización	(572)	(548)	4,4																																																																																																						
<b>MARGEN NETO</b>	<b>5.720</b>	<b>4.992</b>	14,6																																																																																																						
Dotaciones a provisiones (neto)	(392)	(433)	(9,5)																																																																																																						
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(2.137)	(2.126)	0,5																																																																																																						
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.192</b>	<b>2.433</b>	31,2																																																																																																						
Otros resultados	707	(366)	293,2																																																																																																						
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.899</b>	<b>2.067</b>	88,6																																																																																																						
Impuesto sobre beneficios	(941)	(524)	79,6																																																																																																						
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>2.958</b>	<b>1.544</b>	91,6																																																																																																						
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	n.s.																																																																																																						
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.958</b>	<b>1.544</b>	91,6																																																																																																						
Resultado atribuido a intereses minoritarios	200	215	(7,0)																																																																																																						
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>2.759</b>	<b>1.328</b>	107,8																																																																																																						
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.																																																																																																							
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.																																																																																																							
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.																																																																																																							
B.17	Grados de solvencia																																																																																																								

		<b>Sección B — Emisor</b>																										
	asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Agencia de Rating</th> <th style="text-align: center;">Largo plazo</th> <th style="text-align: center;">Corto plazo</th> <th style="text-align: center;">Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DBRS</td> <td style="text-align: center;">A</td> <td style="text-align: center;">R-1 (low)</td> <td style="text-align: center;">Estable</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td style="text-align: center;">A-</td> <td style="text-align: center;">F-2</td> <td style="text-align: center;">Estable</td> </tr> <tr> <td>Moody's</td> <td style="text-align: center;">Baa1</td> <td style="text-align: center;">P-2</td> <td style="text-align: center;">Estable</td> </tr> <tr> <td>Scope Ratings</td> <td style="text-align: center;">A</td> <td style="text-align: center;">S-1</td> <td style="text-align: center;">Estable</td> </tr> <tr> <td>Standard &amp; Poor's</td> <td style="text-align: center;">BBB</td> <td style="text-align: center;">A-2</td> <td style="text-align: center;">Estable</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Dominion Bond Rating Service            (2) Fitch Ratings España, S.A.U.            (3) Moody's Investor Service España, S.A.            (4) Scope Ratings AG            (5) Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>			Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	DBRS	A	R-1 (low)	Estable	Fitch	A-	F-2	Estable	Moody's	Baa1	P-2	Estable	Scope Ratings	A	S-1	Estable	Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable
Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva																									
DBRS	A	R-1 (low)	Estable																									
Fitch	A-	F-2	Estable																									
Moody's	Baa1	P-2	Estable																									
Scope Ratings	A	S-1	Estable																									
Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable																									

<b>Sección C — Valores</b>		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Call warrants y Put warrants</u></li> </ul> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.3	Capital Social del Emisor	A 21 de abril de 2015, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.305.238.012 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.
C.7	Política de dividendos del Emisor	La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco aprobó, en su reunión de 13 de marzo de 2015, cuatro aumentos de capital con cargo a reservas para la implementación del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción", habiéndose ejecutado hasta la fecha del presente Folleto uno de esos aumentos el pasado 21 de abril de 2015. Estos aumentos podrán ser ejecutados en fechas distintas e, incluso, no ejecutarse, en función de, entre otros, la situación del Banco y de su marco regulatorio o de los mercados. Asimismo, la ejecución de los referidos aumentos se combinará con los acuerdos de pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio 2015 que, en su caso, pueda adoptar el Consejo de Administración a lo largo del ejercicio.
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</p>

		<b>Sección C — Valores</b>
		<p>percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p> <p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos 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	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>

<b>Sección C — Valores</b>		
	mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>b) Plazo de ejercicio. Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina “valor temporal” del warrant.</p> <p>c) Volatilidad del Activo Subyacente. Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el período de vigencia del warrant.</p> <p>d) Tipos de interés. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant call y más bajo el precio del warrant put. Para warrants sobre tipos de cambio, se tendrá en cuenta para el cálculo de la Prima el tipo de interés de la divisa subyacente.</p> <p>e) Dividendos. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los dividendos. Cuanto mayores sean los dividendos, más baja es la prima del warrant call y más alta la prima del warrant put.</p>
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados – fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p><b>Fecha de Vencimiento:</b> significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p><b>Fecha de Ejercicio:</b> 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><b>Fecha de Valoración Final:</b> 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</p>

		<b>Sección C — Valores</b>
		<p>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: <math>L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}</math></p> <p>Para los Put Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: <math>L = \text{Max} \{0, (PE - PL)\} * \text{Ratio}</math></p> <p>donde: L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant y es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada warrant. El importe de liquidación tiene un máximo de 4 decimales</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente.</p> <p>Ratio = número de subyacentes representado por cada warrant, pudiendo ser tanto una fracción como un múltiplo de la unidad, y estando especificado en las Condiciones Finales de cada emisión. El ratio puede tener 4 decimales y puede ser una fracción o un múltiplo de 1.</p> <p>En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.</p> <p>Las fórmulas a utilizar para calcular el importe que el Agente de Pagos, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado serán también las arriba indicadas.</p> <p>El Agente de Pagos será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>El Agente de Cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants será Altura Markets S.V. S.A.</p>
C.18	Descripción de cómo se van a realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de los tres Días Hábiles siguientes a la Fecha de Liquidación, procederá a pagar a los tenedores de los Warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los Warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>
C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p><b>Precio de Ejercicio:</b> 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><b>Precio de Liquidación o Referencia Final:</b> Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p><b>Fecha de valoración:</b> Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del</p>

Sección C — Valores		
		<p>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><b>Momento de valoración:</b> la hora en la que se publica el precio medio ponderado del activo subyacente correspondiente.</p>
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p><b>Tipo del subyacente:</b> Los subyacentes son acciones de empresas cotizadas en mercados organizados españoles</p> <p><b>Nombres de los subyacentes:</b> El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p><b>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</b></p>

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

Sección C — Valores					
Inditex SA	ITX SM<Equity> DES	ITX SM<Equity> HVT	ITX SM<Equity> HIVG	ITX SM<Equity> GP	
Indra Sistemas SA	IDR SM<Equity> DES	IDR SM<Equity> HVT	IDR SM<Equity> HIVG	IDR SM<Equity> GP	
Red Eléctrica Corporación SA	REE SM<Equity> DES	REE SM<Equity> HVT	REE SM<Equity> HIVG	REE SM<Equity> GP	
Repsol YPF SA	REP SM<Equity> DES	REP SM<Equity> HVT	REP SM<Equity> HIVG	REP SM<Equity> GP	
Telefónica SA	TEF SM<Equity> DES	TEF SM<Equity> HVT	TEF SM<Equity> HIVG	TEF SM<Equity> GP	
Zeltia SA	ZEL SM<Equity> DES	ZEL SM<Equity> HVT	ZEL SM<Equity> HIVG	ZEL SM<Equity> GP	
<b>Mercado de cotización del subyacente:</b> Mercado Continuo Español <b>Mercado de cotización relacionado:</b> MEFF Renta Variable					

<b>Sección D — Riesgos</b>		
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA, verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 9 de julio de 2015 y en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 –Nota 7, depositadas en la CNMV, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) Riesgo de crédito (que incluye el riesgo con el sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.<sup>1</sup></p> <p>(ii) Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) Riesgo estructural de tipo de interés.</li> <li>b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</li> <li>c) Riesgo estructural de renta variable.</li> </ol> <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) Riesgo operacional. Con origen en la probabilidad de que existan errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <p>a) <b>Riesgos Macroeconómicos:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Un deterioro de la situación económica de los países en los que el Grupo desarrolla su actividad podría tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</li> <li>• Dado que la cartera de préstamos del Grupo se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un impacto significativamente adverso sobre la situación financiera del Grupo.</li> <li>• Una disminución de la calificación (rating) de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</li> <li>• El Grupo podría sufrir un efecto significativamente adverso por la evolución de las economías emergentes en las que opera.</li> <li>• La caída en las valoraciones de activos, como consecuencia de unas condiciones de</li> </ul>

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

		<p>mercado adversas, han afectado y podrían seguir afectando negativamente a los resultados y la situación financiera del Grupo.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que sea vulnerable a los cambios en este mercado.</li> </ul> <p>b) <b>Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El Grupo está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto significativamente adverso en su negocio, su situación financiera y sus resultados.</li> <li>• Requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Requerimientos de la Directiva CRD IV</li> <li>○ TLAC (“Total Loss-Absorbing Capacity”)</li> </ul> </li> <li>• El negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA podrían verse afectados negativamente si no se permite a BBVA mantener la computabilidad de determinados activos por impuestos diferidos como capital regulatorio.</li> <li>• La consolidación de Garanti en los estados financieros consolidados del Grupo podría dar lugar a un incremento de los requerimientos de capital.</li> <li>• Las mayores cargas fiscales y otras cargas impuestas al sector financiero podrían tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA.</li> <li>• El desarrollo regulatorio relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA.</li> <li>• Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación del terrorismo podrían ser infringidas o no ser suficientes para impedir todo el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo.</li> <li>• La normativa local podría tener un importante efecto en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo de BBVA.</li> </ul> <p>c) <b>Riesgos de liquidez y financieros:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• BBVA realiza una apelación continua a la liquidez para financiar sus actividades bancarias, por lo que podría verse afectado durante periodos de restricciones de liquidez del mercado, ya sea en su conjunto o para el caso de sociedades específicas, y es posible que en un momento dado no tuviera liquidez a su disposición aunque sus negocios subyacentes se mantengan sólidos.</li> <li>• Las actividades del Grupo están sujetas a riesgos inherentes a la calidad crediticia de los deudores y del resto de contrapartidas, que han afectado y se prevé que seguirán afectando al valor de los activos del balance del Grupo y a su capacidad de recuperación.</li> <li>• El negocio del Grupo es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.</li> <li>• BBVA depende de sus calificaciones (rating), por lo que cualquier rebaja de éstas podría tener un impacto significativamente adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</li> </ul>
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• El Grupo depende en cierta medida de los dividendos de sus filiales.</li> </ul> <p>d) <b>Riesgos relacionados con el negocio y el sector:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio.</li> <li>• Es posible que el Grupo tenga que afrontar riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones.</li> <li>• El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.</li> <li>• 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, lo que podría tener un efecto significativamente adverso en su actividad, su situación financiera y sus resultados.</li> <li>• BBVA es parte de un acuerdo de accionistas con Doğu Holding A.Ş., entre otros accionistas, en relación con Garanti, lo que podría afectar a la capacidad del Banco para lograr los beneficios esperados de su participación en Garanti.</li> </ul> <p>e) <b>Otros riesgos:</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las deficiencias o errores en los procesos, sistemas y seguridad internos del Grupo podrían tener un impacto significativamente adverso sobre sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</li> <li>2. El sector financiero depende cada vez más de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden no resultar adecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar disponibles.</li> <li>3. Los estados financieros de BBVA se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían dar lugar a declaraciones materialmente incorrectas sobre los resultados y sobre su situación financiera.</li> </ol>
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <b><u>Riesgo de pérdidas</u></b></p> <p><b>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</b></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>- <b><u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></b></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</p>

		<p>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 style="text-align: center;">- <b><u>Fluctuación del valor del warrant</u></b></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"> <li>• Valoración del Activo Subyacente</li> </ul> <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"> <li>• Volatilidad</li> </ul> <p>Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación</li> </ul> <p>En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos.</p> <p style="text-align: center;">- <b><u>Riesgo de Liquidez</u></b></p> <p>El inversor que compra warrants debe tener en cuenta que si trata de venderlos antes de su vencimiento, la liquidez puede ser limitada. Si bien, el Emisor, para fomentar la liquidez, difusión y formación de precios en el mercado, realizará las funciones de entidad especialista de los warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, esta función de contrapartida no siempre evita el riesgo de liquidez.</p> <p style="text-align: center;">- <b><u>Ineficiencia de cobertura</u></b></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>
--	--	---

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

## ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	13.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.43	EUR	ES0613211T04
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	13.00	300,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.24	EUR	ES0613211T12
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	13.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.46	EUR	ES0613211T20
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.33	EUR	ES0613211T38
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.23	EUR	ES0613211T46
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	300,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.45	EUR	ES0613211T53
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	300,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.60	EUR	ES0613211T61
Call	Acciona SA	ES0125220311	66.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	1.56	EUR	ES0613211T79
Call	Acciona SA	ES0125220311	68.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	1.36	EUR	ES0613211T87
Put	Acciona SA	ES0125220311	66.00	300,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	2.27	EUR	ES0613211T95
Put	Acciona SA	ES0125220311	68.00	300,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	2.56	EUR	ES0613211U01
Call	Acciona SA	ES0125220311	66.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.99	EUR	ES0613211U19
Call	Acciona SA	ES0125220311	68.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.78	EUR	ES0613211U27
Call	Acciona SA	ES0125220311	70.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.60	EUR	ES0613211U35
Put	Acciona SA	ES0125220311	68.00	300,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	3.02	EUR	ES0613211U43

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	70.00	300,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	3.33	EUR	ES0613211U50
Call	Acerinox SA	ES0132105018	9.00	400,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.35	EUR	ES0613211U68
Call	Acerinox SA	ES0132105018	10.00	400,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.20	EUR	ES0613211U76
Put	Acerinox SA	ES0132105018	9.00	300,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.67	EUR	ES0613211U84
Put	Acerinox SA	ES0132105018	10.00	300,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	1.02	EUR	ES0613211U92
Call	Acerinox SA	ES0132105018	8.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.62	EUR	ES0613211V00
Call	Acerinox SA	ES0132105018	9.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.40	EUR	ES0613211V18
Call	Acerinox SA	ES0132105018	10.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.25	EUR	ES0613211V26
Call	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.15	EUR	ES0613211V34
Put	Acerinox SA	ES0132105018	9.00	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.82	EUR	ES0613211V42
Put	Acerinox SA	ES0132105018	10.00	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	1.16	EUR	ES0613211V59
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	27.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.63	EUR	ES0613211V67
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	26.00	300,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.76	EUR	ES0613211V75
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	26.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.87	EUR	ES0613211V83
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	27.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.75	EUR	ES0613211V91
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.65	EUR	ES0613211W09

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	29.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.56	EUR	ES0613211W17
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.48	EUR	ES0613211W25
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.41	EUR	ES0613211W33
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	26.00	300,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.90	EUR	ES0613211W41
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	300,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.18	EUR	ES0613211W58
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	300,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.51	EUR	ES0613211W66
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.25	2,000,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.45	EUR	ES0613211X57
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.39	EUR	ES0613211X65
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	1,000,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.31	EUR	ES0613211X73
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.25	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.51	EUR	ES0613211X81
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.45	EUR	ES0613211X99
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.75	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.39	EUR	ES0613211Y07
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.34	EUR	ES0613211Y15
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.25	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.30	EUR	ES0613211Y23
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.26	EUR	ES0613211Y31
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.75	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.22	EUR	ES0613211Y49

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.19	EUR	ES0613211Y56
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.25	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.16	EUR	ES0613211Y64
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.14	EUR	ES0613211Y72
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.75	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.12	EUR	ES0613211Y80
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.10	EUR	ES0613211Y98
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.25	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.09	EUR	ES0613211Z06
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.08	EUR	ES0613211Z14
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.40	EUR	ES0613211Z22
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.53	EUR	ES0613211Z30
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.67	EUR	ES0613211Z48
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.84	EUR	ES0613211Z55
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	1.02	EUR	ES0613211Z63
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	1.22	EUR	ES0613211Z71
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	1.43	EUR	ES0613211Z89
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	1.65	EUR	ES0613211Z97
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.00	500,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.27	EUR	ES0613211CV4

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 Popular Español SA	ES0113790226	3.00	400,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.15	EUR	ES0613211CW2
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.50	400,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.27	EUR	ES0613211CX0
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	2.50	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.47	EUR	ES0613211CY8
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.00	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.31	EUR	ES0613211CZ5
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.50	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.19	EUR	ES0613211DA6
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.00	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.11	EUR	ES0613211DB4
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.50	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.06	EUR	ES0613211DC2
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.00	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.04	EUR	ES0613211DD0
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.19	EUR	ES0613211DE8
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.50	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.32	EUR	ES0613211DF5
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.49	EUR	ES0613211DG3
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.50	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.69	EUR	ES0613211DH1
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.36	EUR	ES0613211EH9
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.24	EUR	ES0613211EI7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.16	EUR	ES0613211EJ5
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.10	EUR	ES0613211EK3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.06	EUR	ES0613211EL1
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.04	EUR	ES0613211EM9
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.03	EUR	ES0613211EN7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.00	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.02	EUR	ES0613211EO5
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.01	EUR	ES0613211EP2
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.00	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.01	EUR	ES0613211EQ0
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.01	EUR	ES0613211ER8
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.00	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.01	EUR	ES0613211ES6
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.50	2,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.01	EUR	ES0613211ET4
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.50	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.28	EUR	ES0613211EU2
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.42	EUR	ES0613211EV0
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.58	EUR	ES0613211EW8
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.78	EUR	ES0613211EX6
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.99	EUR	ES0613211EY4
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	1.22	EUR	ES0613211EZ1
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	1.45	EUR	ES0613211FA1

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	6.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.49	EUR	ES0613211W74
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.36	EUR	ES0613211W82
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.26	EUR	ES0613211W90
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.19	EUR	ES0613211X08
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.13	EUR	ES0613211X16
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.33	EUR	ES0613211X24
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.46	EUR	ES0613211X32
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.61	EUR	ES0613211X40
Call	Enagas SA	ES0130960018	24.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.82	EUR	ES0613211AA2
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.69	EUR	ES0613211AB0
Call	Enagas SA	ES0130960018	26.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.58	EUR	ES0613211AC8
Call	Enagas SA	ES0130960018	27.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.48	EUR	ES0613211AD6
Put	Enagas SA	ES0130960018	24.00	300,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.54	EUR	ES0613211AE4
Put	Enagas SA	ES0130960018	26.00	300,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.79	EUR	ES0613211AF1
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	24.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.24	EUR	ES0613211AO3
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	300,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.34	EUR	ES0613211AP0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	22.00	300,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.59	EUR	ES0613211AQ8
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	21.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.60	EUR	ES0613211AR6
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	22.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.50	EUR	ES0613211AS4
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	23.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.40	EUR	ES0613211AT2
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	24.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.33	EUR	ES0613211AU0
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	22.00	300,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.74	EUR	ES0613211AV8
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	7.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.27	EUR	ES0613211AG9
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	7.00	300,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.26	EUR	ES0613211AH7
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	8.00	300,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.42	EUR	ES0613211AI5
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	7.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.33	EUR	ES0613211AJ3
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	8.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.23	EUR	ES0613211AK1
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	9.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.16	EUR	ES0613211AL9
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	10.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.11	EUR	ES0613211AM7
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	8.00	300,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.47	EUR	ES0613211AN5
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	12.00	400,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.62	EUR	ES0613211AW6
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	13.00	400,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.45	EUR	ES0613211AX4

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	14.00	400,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.32	EUR	ES0613211AY2
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	12.00	300,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.94	EUR	ES0613211AZ9
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	13.00	300,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	1.27	EUR	ES0613211BA0
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	12.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.79	EUR	ES0613211BB8
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	13.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.62	EUR	ES0613211BC6
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	14.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.48	EUR	ES0613211BD4
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	15.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.37	EUR	ES0613211BE2
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	12.00	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	1.11	EUR	ES0613211BF9
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	13.00	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	1.43	EUR	ES0613211BG7
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	500,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.34	EUR	ES0613211BH5
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.52	EUR	ES0613211BI3
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	17.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.54	EUR	ES0613211BJ1
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.43	EUR	ES0613211BK9
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.33	EUR	ES0613211BL7
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.25	EUR	ES0613211BM5
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.19	EUR	ES0613211BN3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	18.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.63	EUR	ES0613211BO1
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.78	EUR	ES0613211BP8
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.95	EUR	ES0613211BQ6
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	1,000,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.33	EUR	ES0613211BR4
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	1,000,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.26	EUR	ES0613211BS2
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	750,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.17	EUR	ES0613211BT0
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	750,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.23	EUR	ES0613211BU8
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.38	EUR	ES0613211BV6
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.75	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.31	EUR	ES0613211BW4
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.25	EUR	ES0613211BX2
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.25	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.20	EUR	ES0613211BY0
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.16	EUR	ES0613211BZ7
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	1,000,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.12	EUR	ES0613211CA8
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	5.50	750,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.23	EUR	ES0613211CB6
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	750,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.35	EUR	ES0613211CC4
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	750,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.51	EUR	ES0613211CD2

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Inditex SA	ES0148396007	28.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.03	EUR	ES0613211CE0
Call	Inditex SA	ES0148396007	29.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.90	EUR	ES0613211CF7
Call	Inditex SA	ES0148396007	30.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.79	EUR	ES0613211CG5
Call	Inditex SA	ES0148396007	31.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.68	EUR	ES0613211CH3
Call	Inditex SA	ES0148396007	32.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.59	EUR	ES0613211CI1
Call	Inditex SA	ES0148396007	33.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.51	EUR	ES0613211CJ9
Put	Inditex SA	ES0148396007	28.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.82	EUR	ES0613211CK7
Put	Inditex SA	ES0148396007	30.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.08	EUR	ES0613211CL5
Put	Inditex SA	ES0148396007	32.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.38	EUR	ES0613211CM3
Put	Inditex SA	ES0148396007	34.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.73	EUR	ES0613211CN1
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	9.00	300,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.46	EUR	ES0613211CO9
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	9.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.81	EUR	ES0613211CP6
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.58	EUR	ES0613211CQ4
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.40	EUR	ES0613211CR2
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.27	EUR	ES0613211CS0
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.85	EUR	ES0613211CT8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	1.18	EUR	ES0613211CU6
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	76.00	300,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	0.87	EUR	ES0613211DI9
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	72.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.72	EUR	ES0613211DJ7
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	74.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.63	EUR	ES0613211DK5
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	76.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.55	EUR	ES0613211DL3
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	78.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.48	EUR	ES0613211DM1
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	80.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.41	EUR	ES0613211DN9
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	74.00	300,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.89	EUR	ES0613211DO7
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	76.00	300,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.01	EUR	ES0613211DP4
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	11.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.23	EUR	ES0613211DQ2
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	12.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.14	EUR	ES0613211DR0
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	13.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.09	EUR	ES0613211DS8
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	11.00	750,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.41	EUR	ES0613211DT6
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	12.00	750,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.58	EUR	ES0613211DU4
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	13.00	750,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.77	EUR	ES0613211DV2
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	9.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.49	EUR	ES0613211DW0

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	10.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.36	EUR	ES0613211DX8
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	11.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.26	EUR	ES0613211DY6
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	12.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.18	EUR	ES0613211DZ3
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	13.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.12	EUR	ES0613211EA4
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	14.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.08	EUR	ES0613211EB2
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.05	EUR	ES0613211EC0
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	10.00	750,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.36	EUR	ES0613211ED8
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	11.00	750,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.51	EUR	ES0613211EE6
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	12.00	750,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.68	EUR	ES0613211EF3
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	13.00	750,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.88	EUR	ES0613211EG1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.31	EUR	ES0613211FB9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.26	EUR	ES0613211FC7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.21	EUR	ES0613211FD5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.17	EUR	ES0613211FE3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.14	EUR	ES0613211FF0
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.11	EUR	ES0613211FG8

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	13.50	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.09	EUR	ES0613211FH6
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.00	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.07	EUR	ES0613211FI4
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.50	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.06	EUR	ES0613211FJ2
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.04	EUR	ES0613211FK0
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.50	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.03	EUR	ES0613211FL8
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	16.00	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.03	EUR	ES0613211FM6
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	16.50	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.02	EUR	ES0613211FN4
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	17.00	2,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.02	EUR	ES0613211FO2
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.66	EUR	ES0613211FP9
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.66	EUR	ES0613211FQ7
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.76	EUR	ES0613211FR5
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.86	EUR	ES0613211FS3
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	14.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.97	EUR	ES0613211FT1
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	14.50	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.08	EUR	ES0613211FU9
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.19	EUR	ES0613211FV7
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	15.50	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.31	EUR	ES0613211FW5

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.20	400,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.33	EUR	ES0613211FX3
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.20	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.40	EUR	ES0613211FY1
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.40	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.35	EUR	ES0613211FZ8
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.80	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.27	EUR	ES0613211GA9
Call	Zeltia SA	ES0184940817	4.20	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.21	EUR	ES0613211GB7
Put	Zeltia SA	ES0184940817	3.40	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.34	EUR	ES0613211GC5
Put	Zeltia SA	ES0184940817	3.80	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.46	EUR	ES0613211GD3
Put	Zeltia SA	ES0184940817	4.20	300,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.65	EUR	ES0613211GE1

## 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 16 de junio de 2015 y con el Suplemento al mismo inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de septiembre de 2015.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor ([www.bbva.es](http://www.bbva.es)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://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 28 de octubre de 2014, 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
Put	Allianz SE	DE0008404005	130.00	400,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	0.94	EUR	ES0613211GF8
Put	Allianz SE	DE0008404005	140.00	400,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	1.38	EUR	ES0613211GG6
Call	Allianz SE	DE0008404005	130.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.72	EUR	ES0613211GH4
Call	Allianz SE	DE0008404005	140.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.23	EUR	ES0613211GI2
Call	Allianz SE	DE0008404005	150.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.85	EUR	ES0613211GJ0
Call	Allianz SE	DE0008404005	160.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.58	EUR	ES0613211GK8
Put	Allianz SE	DE0008404005	140.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.85	EUR	ES0613211GL6

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Allianz SE	DE0008404005	150.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	2.47	EUR	ES0613211GM4
Call	Apple INC	US0378331005	110.00	500,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	1.36	USD	ES0613211GN2
Put	Apple INC	US0378331005	110.00	400,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	0.95	USD	ES0613211GO0
Call	Apple INC	US0378331005	110.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.73	USD	ES0613211GP7
Call	Apple INC	US0378331005	120.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.14	USD	ES0613211GQ5
Call	Apple INC	US0378331005	130.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.98	USD	ES0613211GR3
Put	Apple INC	US0378331005	110.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.22	USD	ES0613211GS1
Put	Apple INC	US0378331005	120.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.86	USD	ES0613211GT9
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	6.00	500,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.20	EUR	ES0613211GU7
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	6.00	400,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.60	EUR	ES0613211GV5
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	7.00	400,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.97	EUR	ES0613211GW3
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	6.00	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.28	EUR	ES0613211GX1
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	7.00	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.16	EUR	ES0613211GY9
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	8.00	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.09	EUR	ES0613211GZ6
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	9.00	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.05	EUR	ES0613211HA7
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	10.00	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.03	EUR	ES0613211HB5

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	6.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.67	EUR	ES0613211HC3
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	7.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	1.05	EUR	ES0613211HD1
Call	Axa SA	FR0000120628	20.00	500,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.78	EUR	ES0613211HE9
Put	Axa SA	FR0000120628	21.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.50	EUR	ES0613211HF6
Call	Axa SA	FR0000120628	20.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.79	EUR	ES0613211HG4
Call	Axa SA	FR0000120628	22.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.54	EUR	ES0613211HH2
Call	Axa SA	FR0000120628	24.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.36	EUR	ES0613211HI0
Call	Axa SA	FR0000120628	26.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.24	EUR	ES0613211HJ8
Put	Axa SA	FR0000120628	22.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.81	EUR	ES0613211HK6
Put	Axa SA	FR0000120628	24.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.13	EUR	ES0613211HL4
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	400,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	0.94	EUR	ES0613211HM2
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.57	EUR	ES0613211HN0
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.09	EUR	ES0613211HO8
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	130.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.73	EUR	ES0613211HP5
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	140.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.47	EUR	ES0613211HQ3
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.22	EUR	ES0613211HR1

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.74	EUR	ES0613211HS9
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	130.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	2.37	EUR	ES0613211HT7
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	50.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	1.15	EUR	ES0613211HU5
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	62.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	2.92	EUR	ES0613211HV3
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	2.06	EUR	ES0613211HW1
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	52.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.52	EUR	ES0613211HX9
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	56.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.09	EUR	ES0613211HY7
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	60.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.75	EUR	ES0613211HZ4
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	64.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.51	EUR	ES0613211IA5
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	54.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	2.06	EUR	ES0613211IB3
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	58.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	2.68	EUR	ES0613211IC1
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	24.00	500,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.78	EUR	ES0613211ID9
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	24.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.62	EUR	ES0613211IE7
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	22.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.13	EUR	ES0613211IF4
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	24.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.85	EUR	ES0613211IG2
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	26.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.62	EUR	ES0613211IH0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	28.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.44	EUR	ES0613211II8
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.31	EUR	ES0613211IJ6
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	32.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.21	EUR	ES0613211IK4
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	24.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.80	EUR	ES0613211IL2
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	28.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.39	EUR	ES0613211IM0
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.53	EUR	ES0613211IN8
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.41	EUR	ES0613211IO6
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	17.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.32	EUR	ES0613211IP3
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	18.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.24	EUR	ES0613211IQ1
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	19.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.18	EUR	ES0613211IR9
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.44	EUR	ES0613211IS7
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	17.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.73	EUR	ES0613211IT5
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	8.00	500,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.26	EUR	ES0613211IZ2
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	9.00	500,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.17	EUR	ES0613211JA3
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	10.00	500,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.11	EUR	ES0613211JB1
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	7.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.27	EUR	ES0613211JC9

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	8.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.41	EUR	ES0613211JD7
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	7.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.37	EUR	ES0613211JE5
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	8.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.27	EUR	ES0613211JF2
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	9.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.19	EUR	ES0613211JG0
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	10.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.13	EUR	ES0613211JH8
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	7.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.34	EUR	ES0613211JI6
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	8.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.48	EUR	ES0613211JJ4
Call	ENI SPA	IT0003132476	14.00	500,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.35	EUR	ES0613211IU3
Put	ENI SPA	IT0003132476	14.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.37	EUR	ES0613211IV1
Call	ENI SPA	IT0003132476	14.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.39	EUR	ES0613211IW9
Call	ENI SPA	IT0003132476	16.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.21	EUR	ES0613211IX7
Put	ENI SPA	IT0003132476	16.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.79	EUR	ES0613211IY5
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	20.00	500,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.72	EUR	ES0613211JW7
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	20.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.39	EUR	ES0613211JX5
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	20.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.76	EUR	ES0613211JY3
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.52	EUR	ES0613211JZ0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.34	EUR	ES0613211KA1
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.22	EUR	ES0613211KB9
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.81	EUR	ES0613211KC7
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.51	EUR	ES0613211KD5
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.60	400,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.30	EUR	ES0613211JO4
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.60	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.53	EUR	ES0613211JP1
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.43	EUR	ES0613211JQ9
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.40	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.36	EUR	ES0613211JR7
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.80	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.29	EUR	ES0613211JS5
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	7.20	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.24	EUR	ES0613211JT3
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.50	EUR	ES0613211JU1
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.40	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.62	EUR	ES0613211JV9
Call	Orange SA	FR0000133308	14.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.43	EUR	ES0613211JK2
Call	Orange SA	FR0000133308	16.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.25	EUR	ES0613211JL0
Put	Orange SA	FR0000133308	13.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.40	EUR	ES0613211JM8
Put	Orange SA	FR0000133308	15.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.69	EUR	ES0613211JN6

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	90.00	500,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	0.74	EUR	ES0613211KE3
Put	Sanofi SA	FR0000120578	88.00	400,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	0.95	EUR	ES0613211KF0
Put	Sanofi SA	FR0000120578	92.00	400,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	1.17	EUR	ES0613211KG8
Call	Sanofi SA	FR0000120578	86.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.02	EUR	ES0613211KH6
Call	Sanofi SA	FR0000120578	90.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.84	EUR	ES0613211KI4
Call	Sanofi SA	FR0000120578	94.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.69	EUR	ES0613211KJ2
Put	Sanofi SA	FR0000120578	88.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.22	EUR	ES0613211KK0
Put	Sanofi SA	FR0000120578	102.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	2.13	EUR	ES0613211KL8
Call	Siemens AG	DE0007236101	80.00	500,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	0.68	EUR	ES0613211KM6
Call	Siemens AG	DE0007236101	84.00	500,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	0.51	EUR	ES0613211KN4
Put	Siemens AG	DE0007236101	84.00	400,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	1.04	EUR	ES0613211KO2
Put	Siemens AG	DE0007236101	88.00	400,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	1.30	EUR	ES0613211KP9
Call	Siemens AG	DE0007236101	80.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.80	EUR	ES0613211KQ7
Call	Siemens AG	DE0007236101	84.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.63	EUR	ES0613211KR5
Call	Siemens AG	DE0007236101	88.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.49	EUR	ES0613211KS3
Call	Siemens AG	DE0007236101	92.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.38	EUR	ES0613211KT1

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	96.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.28	EUR	ES0613211KU9
Put	Siemens AG	DE0007236101	84.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.23	EUR	ES0613211KV7
Put	Siemens AG	DE0007236101	88.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.49	EUR	ES0613211KW5
Put	Societe Generale	FR0000130809	38.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.99	EUR	ES0613211KX3
Put	Societe Generale	FR0000130809	40.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	1.22	EUR	ES0613211KY1
Call	Societe Generale	FR0000130809	40.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.18	EUR	ES0613211KZ8
Call	Societe Generale	FR0000130809	42.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.97	EUR	ES0613211LA9
Call	Societe Generale	FR0000130809	44.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.79	EUR	ES0613211LB7
Call	Societe Generale	FR0000130809	46.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.64	EUR	ES0613211LC5
Call	Societe Generale	FR0000130809	48.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.51	EUR	ES0613211LD3
Call	Societe Generale	FR0000130809	50.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.41	EUR	ES0613211LE1
Put	Societe Generale	FR0000130809	42.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.86	EUR	ES0613211LF8
Put	Societe Generale	FR0000130809	44.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	2.18	EUR	ES0613211LG6
Put	Total SA	FR0000120271	40.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	1.07	EUR	ES0613211LH4
Put	Total SA	FR0000120271	42.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	1.35	EUR	ES0613211LI2
Call	Total SA	FR0000120271	38.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.32	EUR	ES0613211LJ0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Total SA	FR0000120271	40.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.07	EUR	ES0613211LK8
Call	Total SA	FR0000120271	42.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.86	EUR	ES0613211LL6
Call	Total SA	FR0000120271	44.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.68	EUR	ES0613211LM4
Call	Total SA	FR0000120271	46.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.53	EUR	ES0613211LN2
Call	Total SA	FR0000120271	48.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.41	EUR	ES0613211LO0
Put	Total SA	FR0000120271	40.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.38	EUR	ES0613211LP7
Put	Total SA	FR0000120271	44.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.99	EUR	ES0613211LQ5

- **Número de warrants emitidos:** 65.300.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 52.809.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 29 de septiembre de 2015
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

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

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

inscrita en los RROO de la CNMV con fecha 16 de junio de 2015, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

**Descripción de los subyacentes:**

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

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

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

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

### 3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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, 29 de septiembre de 2015.

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

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 28 DE SEPTIEMBRE DE 2015 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”.

<b>Sección A- Introducción y advertencias</b>		
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.

<b>Sección B — Emisor</b>																																																																																																												
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.																																																																																																										
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 2014, 2013 y 2012 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2014, 2013 y 2012, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">318.353</td> <td style="text-align: right;">314.902</td> <td style="text-align: right;">345.521</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">17.934</td> <td style="text-align: right;">20.582</td> <td style="text-align: right;">22.112</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">44.667</td> <td style="text-align: right;">41.223</td> <td style="text-align: right;">48.324</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> <td style="text-align: right;">81.801</td> <td style="text-align: right;">82.722</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> <td style="text-align: right;">77.874</td> <td style="text-align: right;">75.877</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> <td style="text-align: right;">53.046</td> <td style="text-align: right;">53.880</td> </tr> <tr> <td><b>Subtotal activos por áreas de negocio</b></td> <td style="text-align: right;"><b>628.310</b></td> <td style="text-align: right;"><b>589.428</b></td> <td style="text-align: right;"><b>628.436</b></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td> <td style="text-align: right;">3.632</td> <td style="text-align: right;">(6.731)</td> <td style="text-align: right;">(7.304)</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>631.942</b></td> <td style="text-align: right;"><b>582.697</b></td> <td style="text-align: right;"><b>621.132</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos</p> <p>(*) Incluye ajustes derivados de la consolidación del Grupo Garanti por el método de la participación y otros ajustes.</p> <p>Los datos del cuadro anterior están auditados</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Resultados del Grupo por segmentos de negocio</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">1.028</td> <td style="text-align: right;">589</td> <td style="text-align: right;">1.186</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">(876)</td> <td style="text-align: right;">(1.252)</td> <td style="text-align: right;">(4.068)</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">565</td> <td style="text-align: right;">449</td> <td style="text-align: right;">404</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">1.915</td> <td style="text-align: right;">1.802</td> <td style="text-align: right;">1.687</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">1.001</td> <td style="text-align: right;">1.224</td> <td style="text-align: right;">1.172</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">428</td> <td style="text-align: right;">390</td> <td style="text-align: right;">445</td> </tr> <tr> <td><b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b></td> <td style="text-align: right;"><b>4.062</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.201</b></td> <td style="text-align: right;"><b>826</b></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo</td> <td style="text-align: right;">(1.444)</td> <td style="text-align: right;">(1.117)</td> <td style="text-align: right;">850</td> </tr> <tr> <td><b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.618</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.084</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.676</b></td> </tr> <tr> <td>Resultados no asignados</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Eliminación de resultados internos (entre segmentos)</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Otros resultados (*)</td> <td style="text-align: right;">464</td> <td style="text-align: right;">753</td> <td style="text-align: right;">651</td> </tr> <tr> <td>Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas</td> <td style="text-align: right;">898</td> <td style="text-align: right;">(1.882)</td> <td style="text-align: right;">(745)</td> </tr> <tr> <td><b>Resultado antes de impuestos</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.980</b></td> <td style="text-align: right;"><b>954</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.582</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos</p> <p>(*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.</p>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521	Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112	Eurasia	44.667	41.223	48.324	México	93.731	81.801	82.722	América del Sur	84.364	77.874	75.877	Estados Unidos	69.261	53.046	53.880	<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>628.310</b>	<b>589.428</b>	<b>628.436</b>	Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>	Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186	Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)	Eurasia	565	449	404	México	1.915	1.802	1.687	América del Sur	1.001	1.224	1.172	Estados Unidos	428	390	445	<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>	Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850	<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>	Resultados no asignados	-	-	-	Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-	Otros resultados (*)	464	753	651	Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)	<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																																																																																											
	2014	2013 (1)	2012 (1)																																																																																																									
Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521																																																																																																									
Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112																																																																																																									
Eurasia	44.667	41.223	48.324																																																																																																									
México	93.731	81.801	82.722																																																																																																									
América del Sur	84.364	77.874	75.877																																																																																																									
Estados Unidos	69.261	53.046	53.880																																																																																																									
<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>628.310</b>	<b>589.428</b>	<b>628.436</b>																																																																																																									
Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)																																																																																																									
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>																																																																																																									
Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																																																																																											
	2014	2013 (1)	2012 (1)																																																																																																									
Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186																																																																																																									
Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)																																																																																																									
Eurasia	565	449	404																																																																																																									
México	1.915	1.802	1.687																																																																																																									
América del Sur	1.001	1.224	1.172																																																																																																									
Estados Unidos	428	390	445																																																																																																									
<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>																																																																																																									
Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850																																																																																																									
<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>																																																																																																									
Resultados no asignados	-	-	-																																																																																																									
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-																																																																																																									
Otros resultados (*)	464	753	651																																																																																																									
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)																																																																																																									
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>																																																																																																									

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>Los datos del cuadro anterior están auditados.</p> <p>La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur y Estados Unidos, además de una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>España:</b> La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de BBVA, sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.</li> <li>• <b>México:</b> El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en los sectores de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.</li> <li>• <b>América del Sur:</b> La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).</li> </ul> <p>En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Estados Unidos:</b> La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).</li> <li>• <b>Turquía:</b> En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la entidad turca Turkiye Garanti Bankasi, AS, que es cabecera de un grupo de entidades bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul. Asimismo, con fecha 27 de julio, se materializó la compra de un 14,89% adicional siendo la participación total de un 39,9%.</li> <li>• <b>Resto de Europa:</b> La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.</li> <li>• <b>Asia-Pacífico:</b> La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en China en la entidad CNCB.</li> </ul>
B.4	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>La moderación del crecimiento mundial se confirmó en el segundo trimestre de 2015 al registrar un avance anual cercano al 2,4%, la misma tasa que en el trimestre anterior. El bloque de economías emergentes (en particular, China y Latinoamérica) explica este menor dinamismo de la economía mundial compensado, solo parcialmente, por el buen desempeño relativo de las principales economías desarrolladas (la recuperación se consolida en Estados Unidos y Europa).</p> <p>Para lo que resta de 2015 y 2016, se espera un crecimiento global que no se aleja del promedio de los últimos dos años, sin tensiones inflacionistas y un balance de riesgos sesgado a la baja y focalizado en las economías emergentes. Este grupo de países enfrenta en general un panorama más incierto debido a la menor demanda de China, la caída de precios de las materias primas y la próxima subida de tipos de interés de la Fed. La evolución de tipos de interés y de cambio responderá a esta diferenciación creciente entre geografías.</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p><b>Entorno macroeconómico y sectorial España</b></p> <p>La economía española alcanzó en el segundo trimestre su tasa de crecimiento más elevada del ciclo reciente, con un avance trimestral del PIB del 1,0% (+2,9% anual). La solidez de la demanda doméstica, tanto pública como privada, está siendo determinante en el patrón de recuperación, con el consumo de los hogares y la inversión en bienes de equipo como partidas más dinámicas. La caída del precio del petróleo y el apoyo de la política monetaria (tipos de interés estables en cotas reducidas) y fiscal (incremento del consumo público) continúan dando soporte al gasto interno, mientras las exportaciones siguen creciendo a buen ritmo gracias, en parte, a la depreciación acumulada por el euro. El PIB español podría crecer un 3,2% en 2015, previsión que incorpora una desaceleración de la actividad en el segundo semestre del año.</p> <p><b>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</b></p> <p>Continúa la tendencia de crecimiento en la demanda de vivienda residencial iniciada hace unos meses. En el primer semestre de 2015, las ventas de vivienda aumentaron un 7,9% con respecto al primer semestre del año anterior, según los datos del Consejo General de Notariado. Los factores que determinan su evolución a medio plazo se mantienen en expansión. El empleo prosigue su crecimiento y el paro continúa reduciéndose. La recuperación de la confianza de los consumidores también se consolida, situando a la demanda en una posición más fuerte que hace unos meses. El avance interanual de los precios en el primer trimestre de 2015 (+4% según el INE) pone de manifiesto el mejor comportamiento de las ventas.</p> <p>El repunte de la demanda, unido a la caída del coste de financiación, propicia una mayor actividad en el mercado hipotecario. Así, el importe de hipotecas concedidas para adquisición de vivienda en los primeros seis meses del año superó en un 26,8% el registro de hace un año.</p> <p>Los datos relativos a la actividad constructora muestran que la recuperación del segmento residencial empieza a ganar dimensión. Así, la iniciación de viviendas en los primeros cinco meses del año experimentó un incremento interanual del 28,2%. La mejora de la demanda de activos residenciales también se está trasladando al mercado del suelo urbano. En marzo de 2015, las ventas de suelo urbano se elevaron un 4,4% en relación a los primeros tres meses del año anterior. Por su parte, los precios en este segmento han comenzado a estabilizarse.</p> <p><b>Entorno sectorial Banca en España</b></p> <p>La tendencia favorable de los últimos meses continúa. La cifra total de créditos dudosos sigue retrocediendo, así como el ratio de morosidad que con la última información disponible a junio de 2015 se situó en el 11%, el mejor dato desde abril de 2013.</p> <p>Con respecto a la evolución del crédito se mantiene, de acuerdo a lo previsto, el proceso de desapalancamiento. Según los datos a junio, el retroceso del volumen de préstamos alcanza el 4,6% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones sigue mejorando (+18% interanual en el acumulado del año hasta julio de 2015).</p> <p>Por último, las entidades españolas han vuelto a acudir a las primeras operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico del BCE (<i>targeted longer-term refinancing operations, TLTRO</i>), por lo que la apelación a la liquidez del Eurosistema aumentó ligeramente en los últimos meses situándose en julio en 139 bn de €</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</b></p> <p>Tras la desaceleración de principios de año, la economía de Estados Unidos volvió a ganar dinamismo en el segundo trimestre al crecer su PIB un 0,6% trimestral (+2,3% anual). El impacto de la corrección de los precios del petróleo sobre la inversión del sector energético y de la apreciación del dólar sobre el volumen de exportaciones se ha visto más que compensado por el</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>crecimiento sostenido del consumo privado en un entorno de inflación baja (la inflación general se situó en el 0,2% en julio) y ganancias sostenidas de empleo (con una creación mensual promedio en el último año de 200.000 personas, la tasa de paro ha caído hasta el 5,1%). Si la recuperación se mantiene a los ritmos actuales durante el segundo semestre, el PIB estadounidense podría crecer un 2,5% en el conjunto del año.</p> <p>La mejora del ciclo doméstico es consistente con un escenario en el que la Fed comienza el proceso de normalización de la política monetaria en la segunda mitad de 2015, aunque la senda de subidas de tipos de interés será gradual, en ausencia de presiones inflacionistas domésticas, y condicionada a los cambios en el contexto internacional teniendo en cuenta el deterioro de las perspectivas de crecimiento en el bloque emergente.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, el dólar se ha apreciado de forma casi generalizada frente a sus principales cruces y, en particular, frente al grueso de divisas emergentes. Respecto al euro, el cruce se ha mantenido en un rango promedio de cotización de 1,10 en el segundo trimestre. La reducción de las tensiones asociadas a la crisis griega y el retraso en las expectativas del mercado para la primera subida de tipos de interés de la Fed han limitado el movimiento de depreciación del euro.</p> <p>Con respecto al sistema financiero, se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a finales del primer semestre de 2015 se situaba en el 2,4%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento robustas (+9% con datos del mes de julio), soportadas fundamentalmente por el crecimiento del crédito a empresas y, en menor medida, del crédito al consumo. Por su parte, y a pesar de un comportamiento más volátil en los últimos meses, los depósitos mantienen tasas de crecimiento positivas.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</b></p> <p>La eurozona sigue mostrando un patrón de recuperación sostenida, con tasas de crecimiento trimestral del PIB del orden del 0,4% en los dos primeros trimestres del año. La demanda doméstica, y en particular el consumo privado, continúa soportando la mejora de la actividad, que empieza a ser común al conjunto de principales economías. El mayor dinamismo de Francia e Italia se une a la fortaleza de Alemania y al avance del PIB español a ritmos próximos al 1% trimestral. El pronóstico para el conjunto del año sigue siendo positivo (+1,4%).</p> <p>La reducción del precio del petróleo y la depreciación del euro, en buena parte ligadas al programa de expansión cuantitativa del BCE, han sido los principales factores que han apoyado la actividad.</p> <p>La contundencia con la que el BCE inició las compras, así como los mensajes de compromiso con el programa por parte del banco central, han resultado en un impacto muy significativo en los mercados financieros: desde finales de 2014, se ha producido una caída importante de los tipos de interés, una depreciación del euro y una estabilización progresiva de las expectativas de inflación a medio plazo, que se siguen manteniendo por debajo del objetivo de precios del banco central.</p> <p>En enero de 2015, el Consejo de Gobierno del BCE decidió que, a partir de marzo, las adquisiciones de su programa de compras incluyeran, además de las titulaciones y los bonos garantizados, deuda emitida por las administraciones centrales de la zona del euro, agencias e instituciones europeas, con vencimientos que podrían llegar a los treinta años. De acuerdo al programa de <i>quantitative easing</i> en marcha, el BCE realizará compras por un total de 60 bn de € mensuales hasta, al menos, septiembre de 2016. Hasta finales de agosto, el BCE adquirió activos por un importe total de 414 bn de € que se reparten en 292 bn de bonos del sector público, 111 bn de bonos garantizados y 11 bn de bonos de titulización.</p> <p>Por otra parte, el 18 de junio se conocieron los datos de la cuarta TLTRO. En agregado se han solicitado 74 bn de € por parte de 128 entidades europeas, lo que eleva el montante solicitado en las</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>cuatro primeras subastas TLTRO a 385bn.</p> <p>En Turquía, el crecimiento económico sorprendió al alza en los dos primeros trimestres de 2015, con tasas de avance interanual del PIB del 2,5% y el 3,8% respectivamente, sustentado en el dinamismo de la demanda doméstica. Los indicadores disponibles para el tercer trimestre apuntan a cierta desaceleración del crecimiento, pudiendo situarse el aumento anual del PIB por debajo del 3% en 2015. La corrección de los precios de la energía y los alimentos ha moderado el repunte de la inflación general (en el 6,8% en julio), pero la tasa subyacente se mantiene por encima del 7% debido, en parte, al traslado de la intensa depreciación de la lira a los precios al consumo. En un contexto de tensiones inflacionistas, presiones depreciatorias sobre la divisa e inestabilidad financiera a escala global, el banco central ha cambiado el tono de su política monetaria, siendo factible que se puedan adoptar subidas de tipos de interés en lo que resta de año.</p> <p>En lo que respecta al negocio bancario, el crédito crece a tasas interanuales elevadas (+26% a julio) acelerándose su expansión con respecto al año anterior. La tasa de mora del sector se mantiene estable, en el entorno del 3%. En cuanto a la captación de recursos del sector privado, también se ha acelerado en los últimos meses, sobre todo los depósitos en moneda extranjera.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial México</b></p> <p>La economía mexicana volvió a crecer de forma moderada en el segundo trimestre del año (0,5% trimestral). Para el conjunto de 2015 se prevé una mejora de su ritmo crecimiento desde el 2,1% de 2014 a un 2,5% que vendría apoyado fundamentalmente por la mejora de la demanda externa desde Estados Unidos. Con todo, la debilidad de la demanda interna privada, la caída de la producción petrolera y el recorte del gasto público estarían limitando el ritmo de mejora de la actividad.</p> <p>Teniendo en cuenta los históricamente bajos niveles de inflación (la tasa general se sitúa por debajo del 3% en julio de 2015) y el traslado, por el momento reducido de la depreciación de la divisa a los precios al consumo, se espera que el banco central opte por un incremento pausado de los tipos de interés de referencia, en sincronía con el ciclo económico y monetario de Estados Unidos. En lo que respecta al mercado de divisas, el peso, al igual que la mayoría de monedas emergentes, se ha depreciado con intensidad durante los últimos meses, rebasando la cota de 16 pesos por dólar. La caída del precio del petróleo, unida al aumento de la volatilidad financiera global ocasionado por la incertidumbre sobre la situación de la economía china, está detrás del movimiento.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, éste conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 15,5% a junio de 2015. El crédito al sector privado aceleró su crecimiento en 2015, con una tasa interanual del 10,7% en julio. La captación de recursos también se ha acelerado (+14,5% a mayo de 2015). La tasa de mora se mantiene estable y cercana al 3%. El sistema mantiene unos niveles de liquidez adecuados y una rentabilidad robusta, muy apoyada en los ingresos financieros.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</b></p> <p>La actividad económica en América del Sur seguirá reduciendo su crecimiento a lo largo de 2015, siendo previsible incluso una caída por el deterioro de las perspectivas de Brasil y en general el menor dinamismo de los países con mayor peso dentro del Mercosur, mientras que la Alianza del Pacífico mostrará mayor dinamismo. La debilidad de la demanda interna privada en la región supondrá un freno para el crecimiento, en parte, compensada por una mayor inversión pública. Además, el entorno externo está siendo menos favorable debido a los menores precios de las materias primas, la desaceleración del crecimiento de China y unas condiciones de financiación menos laxas resultado de la apreciación del dólar y la moderación de la entrada de flujos de capital a la región.</p>

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>Las políticas laxas mantenidas hasta el momento por la mayoría de bancos centrales de la región dispondrán de un menor margen en adelante debido al temor a que se den mayores presiones inflacionistas provenientes de la depreciación de las monedas. Así, las divisas seguirán en un entorno de elevada volatilidad y con una tendencia de depreciación como consecuencia de la mayor fortaleza del dólar en los mercados globales, del deterioro de los términos de intercambio provocado por la caída del precio de las materias primas y en algunos casos por incertidumbres locales en la implementación de la política económica.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de América del Sur, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una rentabilidad elevada y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un crecimiento robusto del crédito que alcanza tasas de crecimiento interanuales del 17% en Colombia, 16% en Perú y 10% en Chile (mayo 2015). El crecimiento de los depósitos se modera con respecto al año anterior con tasas interanuales de 6% en Colombia, 9% en Perú y 11% en Chile, también a junio.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</b></p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la diferenciación creciente entre áreas y las perspectivas de cambio en el tono relativo de las políticas monetarias, con bajos precios del petróleo y aumento de la volatilidad financiera, los flujos de capital se orientarán, en líneas generales más hacia mercados desarrollados frente a mercados emergentes.</p>
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.	<p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “<b>Grupo BBVA</b>” o el “<b>Grupo</b>”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, a su vez, en ningún otro grupo de sociedades.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<p>A 31 de diciembre de 2014, State Street Bank and Trust Co., The Bank of New York Mellon SA NV y Chase Nominees Ltd. en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 11,65%, un 7,46% y un 5,84% 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 30 de abril de 2015, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que el 28 de abril de 2015, pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 5,012 %, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, es la siguiente:</p>

### Sección B — Emisor

Emisor.

Datos relevantes del Grupo BBVA	2014	Δ % (*)	2013 (1)	Δ % (**)	2012 (1)
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Activo total	631.942	8,5	582.697	(6,2)	621.132
Créditos a la clientela (bruto)	350.822	4,2	336.759	(5,1)	354.973
Depósitos de la clientela	319.060	6,2	300.490	6,3	282.795
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.191	(3,3)	74.676	(23,9)	98.070
Patrimonio neto	51.609	15,8	44.565	2,1	43.661
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>					
Margen de intereses	14.382	3,5	13.900	(4,0)	14.474
Margen bruto	20.725	(0,1)	20.752	(4,9)	21.824
Beneficio antes de impuestos	3.980	317,2	954	(39,7)	1.582
Beneficio atribuido al Grupo	2.618	25,6	2.084	24,3	1.676
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>					
Cotización (euros)	7,85	(12,3)	8,95	28,6	6,96
Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	(6,4)	51.773	36,5	37.924
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	22,2	0,36	16,1	0,31
Valor contable por acción (euros)	8,01	0,1	8,00	(0,5)	8,04
Precio/Valor contable (veces)	1,0	(8,3)	1,09	21,1	0,90
<b>Ratios de capital (%)</b>					
Ratio BIS	15,1	1,3	14,9	14,6	13,0
Tier I	12,0	(1,6)	12,2	13,0	10,8
Core capital	12,0	3,4	11,6	7,4	10,8
<b>Información adicional</b>					
Número de acciones (millones)	6.171	6,7	5.786	6,2	5.449
Número de accionistas	960.397	(1,4)	974.395	(3,8)	1.012.864
Número de empleados	108.770	(0,5)	109.305	(5,7)	115.852
Número de oficinas	7.371	(0,7)	7.420	(5,8)	7.878
Número de cajeros automáticos	22.104	8,3	20.415	1,2	20.177

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

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

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

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

## Sección B — Emisor

	Millones de euros		
	2014	2013 (*)	2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	22.838	23.512	24.815
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(8.456)	(9.612)	(10.341)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>14.382</b>	<b>13.900</b>	<b>14.474</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	531	235	390
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	343	694	1.039
COMISIONES PERCIBIDAS	5.530	5.478	5.290
COMISIONES PAGADAS	(1.356)	(1.228)	(1.134)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	1.435	1.608	1.636
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	699	903	69
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4.581	4.995	4.765
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(5.420)	(5.833)	(4.705)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>20.725</b>	<b>20.752</b>	<b>21.824</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(9.414)	(9.701)	(9.396)
AMORTIZACIÓN	(1.145)	(1.095)	(978)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(1.142)	(609)	(641)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(4.340)	(5.612)	(7.859)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.684</b>	<b>3.735</b>	<b>2.950</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(297)	(467)	(1.123)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	46	(1.915)	3
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-	376
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES	-	-	-
INTERRUMPIDAS	(453)	(399)	(624)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(898)	16	352
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>3.082</b>	<b>970</b>	<b>1.934</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	1.866	393
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.082</b>	<b>2.836</b>	<b>2.327</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.618	2.084	1.676
Resultado atribuido a intereses minoritarios	464	753	651

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

Los datos del cuadro anterior están auditados.

### Ejercicio 2014

El saldo del epígrafe "**Margen de intereses**" en el ejercicio 2014 se situó en 14.382 millones de euros, un incremento del 3,5% comparado con los 13.900 millones de euros registrados en el ejercicio 2013,

El saldo del epígrafe "**Rendimiento de instrumentos de capital**" en el ejercicio 2014 alcanzó los 531 millones de euros, un incremento del 126% frente a los 235 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica, que no repartió dividendos en los primeros nueve meses de 2013 y los de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") la cual hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.

El saldo del epígrafe "**Resultados de entidades valoradas por el método de la participación**" en el ejercicio 2014 presentó un resultado positivo de 343 millones de euros, un decremento del 50,6% frente a los 694 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente a que, como se ha indicado en el párrafo anterior, hasta septiembre de 2013 en este epígrafe se recogían los resultados de CNCB.

El saldo del epígrafe "**Comisiones netas**" en el ejercicio 2014 alcanzó 4.174 millones de euros, un

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>decremento del 1,8% comparado con los 4.250 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones se incrementarían en un 5,5%, debido fundamentalmente al incremento de actividad en los países emergentes.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 2.134 millones de euros, un decremento del 15% frente a los 2.511 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, cuando se registraron elevadas plusvalías por ventas de carteras.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Otros productos y cargas de explotación</b>" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 839 millones de euros, un incremento del 0,1% comparado con los 838 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Margen bruto</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 20.725 millones de euros, lo que implica un decremento del 0,1% comparado con los 20.752 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de administración</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 9.414 millones de euros, un decremento del 3% comparado con los 9.701 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado y a la política de optimización de costes en países desarrollados.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Margen neto</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 10.166 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,1% comparado con los 9.956 millones de euros, de ganancia, registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 4.340 millones de euros, un decremento del 22,7% comparado con los 5.612 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>" en el ejercicio 2014 ascendió de 1.142 millones de euros, un incremento del 87,5% comparado con los 609 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido a las mayores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Otros resultados</b>" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 704 millones de euros, un decremento del 74,7% frente a los 2.781 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. El decremento se debe, fundamentalmente, a que esta partida recogía en 2013, las minusvalías por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB por su reclasificación desde "Participaciones – Asociada" contabilizada por el método de la participación a "Activos financieros disponibles para la venta, tras la firma del acuerdo en octubre de 2013 con el grupo Citic, que incluía la venta de un 5,1% en CNCB (Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas).</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Resultado antes de impuestos</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 3.980 millones de euros, comparado con los 954 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por su parte, el "<b>Impuesto sobre beneficios</b>" registrado en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 898 millones de euros, frente a los 16 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 464 millones de euros, un decremento del 38,4% comparado con los 753 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con intereses minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p>

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>Por último, el "<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 2.618 millones de euros, un incremento del 25,6% comparado con los 2.084 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p><b>Ejercicio 2013</b></p> <p>El "<b>Margen de intereses</b>" en el ejercicio 2013 se situó en 13.900 millones de euros, con una disminución del 4% frente a los 14.474 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Rendimiento de instrumentos de capital</b>" del ejercicio 2013 alcanzó los 235 millones de euros, con un descenso del 39,7% frente a los 390 millones de euros de 2012. Esta disminución se debe principalmente a la suspensión del pago de dividendos por parte del grupo Telefónica desde Mayo de 2012 hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</b>" del ejercicio 2013 ascendió a 694 millones de euros, lo que supone un descenso del 33,2%, frente a los 1.039 millones de euros de 2012. Este retroceso interanual se debe a la reducción de la aportación de CNCB derivada de la reclasificación a "Activos financieros disponibles para la venta" y venta parcial de la participación.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Comisiones netas</b>" del ejercicio 2013 alcanzó los 4.250 millones de euros, con un incremento del 2,3% frente a los 4.156 millones de euros de 2012. Este avance es positivo si se tiene en cuenta el entorno de reducida actividad en los mercados desarrollados y la entrada en vigor en algunas geografías de limitaciones legales al cobro de determinados conceptos de comisiones.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Resultados de operaciones financieras (neto)</b>" (ROF) y "<b>Diferencias de cambio (neto)</b>" del ejercicio 2013 se situó en 2.511 millones de euros, con un aumento del 47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Otros productos y cargas de explotación</b>" del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 632 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Margen bruto</b>" del ejercicio 2013 se elevó a 20.958 millones de euros, que supone un descenso del 4,0% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los "<b>Gastos de explotación</b>" del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros, con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el "<b>Margen neto</b>" disminuya un 11,2% hasta alcanzar los 10.162 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>" del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>" del ejercicio 2013 se situó en 609 millones</p>

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los <b>“Otros resultados”</b>, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el <b>“Resultado antes de impuestos”</b> del ejercicio 2013 ascendió a 1.160 millones de euros, con un descenso del 26,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de <b>“Impuestos sobre beneficios”</b> del ejercicio 2013 asciende a 46 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de <b>“Resultados de operaciones interrumpidas (neto)”</b> asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El <b>“Resultado atribuido a intereses minoritarios”</b> del ejercicio 2013 fue de 753 millones de euros, con un aumento del 15,7% frente a los 651 millones de euros de 2012, debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el <b>“Resultado atribuido a la entidad dominante”</b>, del ejercicio 2013, alcanzó los 2.228 millones de euros. Esta cuantía es 32,9% superior a los 1.676 millones de 2012.</p> <p><b>Ejercicio 2012</b></p> <p>El <b>“Margen de intereses”</b> de 2012 se situó en 14.474 millones de euros, con un aumento del 13,8% frente a los 12.724 millones de euros de 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>“Rendimiento de instrumentos de capital”</b> (dividendos) del ejercicio 2012 alcanzó los 390 millones de euros, con un descenso del 30,6% frente a los 562 millones de euros de 2011. Su principal componente, como en el ejercicio del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica que fueron suspendidos temporalmente hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>“Resultado de entidades valoradas por el método de la participación”</b> de 2012 ascendió a 1.039 millones de euros, lo que supone un incremento del 32% frente a los 787 millones de euros de 2011, principalmente debido al incremento de la aportación de China National Citic Bank (CNCB) a la cuenta de resultados del Grupo, por el crecimiento de su negocio bancario y por la significativa mejora de sus resultados respecto al año anterior.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>“Comisiones netas”</b> de 2012 alcanzó los 4.156 millones de euros, con un incremento del 7% frente a los 3.894 millones de euros de 2011. Este avance es significativo si se tiene en cuenta la debilidad económica de los países desarrollados y los cambios normativos que han ido entrando en vigor en algunos países donde está presente BBVA y que penalizan su comparativa anual.</p> <p>El saldo de los epígrafes <b>“Resultados de operaciones financieras (neto)”</b> (ROF) y <b>“Diferencias de cambio (neto)”</b> del ejercicio 2012 se situó en 1.636 millones de euros con un aumento del 52,9% respecto a los 1.481 millones de euros del 2011, debido en gran medida a la incorporación de plusvalías por las recompras de bonos de titulización y de deuda subordinada llevadas a cabo</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>durante el segundo y cuarto trimestres respectivamente.</p> <p>El saldo de los epígrafes “<b>Otros productos y cargas de explotación</b>” de 2012 alcanzó los 60 millones de euros frente a los 193 millones de euros de resultado de 2011, continúa recogiendo la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, pero también incluye la aportación más elevada a los fondos de garantía de depósitos de las distintas regiones donde BBVA desarrolla su actividad, lo que hace que descienda un 68,9% en el año.</p> <p>En conclusión, el “<b>Margen bruto</b>” en 2012 se elevó a 21.824 millones de euros que supone un incremento del 11,1% si se compara con los 19.640 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los “<b>Gastos de explotación</b>” del ejercicio 2012 ascendió a 10.374 millones de euros, con un incremento del 9,8% frente a los 9.444 millones de euros del 2011. Esto se debe al esfuerzo inversor que se viene realizando, fundamentalmente en las geografías emergentes y en tecnología.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Amortización</b>” de 2012 se situó en 978 millones de euros, con un incremento del 20,7% frente a los 810 millones de euros del ejercicio 2011, como consecuencia de las inversiones realizadas en tecnología durante los últimos años.</p> <p>Todo lo anterior, permite mejorar el ratio de eficiencia del Grupo, que en 2012 se sitúa en el 48,1% (48,4% en 2011), y continuar siendo uno de los más bajos del sector a nivel mundial, y el “<b>Margen neto</b>” aumenta un 12,3% hasta alcanzar los 11.450 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.</p> <p>Esta generación recurrente y resistente de margen neto sienta unas bases sólidas que permiten absorber las provisiones por deterioro adicionales del valor de los activos inmobiliarios en España. Si se suman los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España, contabilizados en las líneas de pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados, el importe total dotado en 2012 por BBVA asciende a 4.437 millones de euros. Por lo anterior, saldo del epígrafe “<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>” de 2012 fue de 7.859 millones de euros, con un aumento del 87,8% frente a los 4.185 millones de euros en el ejercicio 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>” del ejercicio 2012 se situó en 641 millones de euros, que aumentó un 27,4% frente a los 503 millones de euros de 2011, e incluye básicamente prejubilaciones, otras aportaciones a fondos de pensiones y provisiones por riesgos de firma.</p> <p>El saldo de los “<b>Otros resultados</b>” a 31 de diciembre de 2012 alcanzó unas pérdidas de 1.368 millones de euros que aumentan un 35,3% respecto a los también negativos 2.110 millones de euros de 2011. Esta partida recoge los saneamientos de los inmuebles y los activos adjudicados o adquiridos en España y la diferencia negativa de consolidación badwill generadas con la operación de Unnim.</p> <p>Por todo lo anterior, el “<b>Resultado antes de impuestos</b>” de 2012 ascendió a 1.582 millones de euros, con una disminución del 53,4% frente a los 3.398 millones de euros de 2011.</p> <p>Por su parte, el saldo de “<b>Impuestos sobre beneficios</b>” de 2012 fue positivo en 352 millones de euros, debido fundamentalmente a las provisiones derivadas de los reales decretos y a los ingresos con baja o nula tasa fiscal (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia).</p> <p>Como ya se ha comentado, debido a las negociaciones de venta del negocio de pensiones obligatorias de Latinoamérica, los resultados del ejercicio 2012 y de la misma manera en el 2011 a efectos comparativos, se han reclasificado a “<b>Resultado de operaciones interrumpidas</b>” por un importe de 393 millones de euros que aumentaron en un 59,8% respecto a lo generado en el ejercicio 2011.</p> <p>El “<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>” de 2012 fue de 651 millones de euros, con un aumento del 35,3% frente a los 481 millones de euros del año anterior debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>Por último, el “<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>” del ejercicio 2012 alcanzó los 1.676 millones de euros, con una disminución del 44,2% frente a los 3.004 millones de euros de 2011. Si se excluye el cargo por deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, y la diferencia negativa de consolidación generada con la operación de Unnim, el resultado del ejercicio asciende a 4.406 millones de euros.</p> <p>El beneficio por acción (BPA) del ejercicio 2012 fue de 0.31 euros por acción (0,82 en términos de BPA ajustado), frente a los 0,62 euros (0,92 ajustado) por acción de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el “<b>Total de activos del Grupo</b>” alcanzó 621.072 millones de euros, con un incremento del 6,6% frente a los 582.838 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Al cierre del ejercicio 2012, el saldo del epígrafe “<b>Inversiones crediticias</b>” se situó en 371.347 millones de euros, con un incremento del 0,4% frente a los 369.916 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el saldo de “<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>” se situó en 490.605 millones de euros, con un incremento del 5,3% frente a los 465.717 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Por su parte, el importe del capítulo “<b>Depósitos de la clientela</b>”, que representa un 57,6% de esta rúbrica alcanzó los 282.795 millones de euros al cierre del ejercicio 2012, lo que implica un crecimiento del 3,8% frente a los 272.402 millones de euros al 31 de diciembre de 2011, que se explica por el buen desempeño de las rúbricas típicas del segmento minorista, es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro y de los depósitos a plazo tanto en el sector residente como en el no residente.</p> <p>Los “<b>Débitos representados por valores negociables</b>” crecen en el año por las nuevas emisiones realizadas y por los pagarés colocados en la red minorista.</p> <p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas del Emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial del Emisor después del periodo cubierto por la información financiera histórica que no haya sido publicado mediante Hecho Relevante.</p> <p>La información financiera fundamental correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:</p>

### Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA	Junio 2015	% Variación (*)	Junio 2014	% Variación (**)	Diciembre 2014
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Activo total	669.204	11,6	599.420	5,9	631.942
Créditos a la clientela (bruto)	377.057	10,9	339.916	7,5	350.822
Depósitos de la clientela	351.354	13,2	310.442	10,1	319.060
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	77.144	2,4	75.303	6,9	72.191
Patrimonio neto	50.997	8,8	46.867	(1,2)	51.609
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>					
Margen de intereses	7.096	5,5	6.724		14.382
Margen bruto	11.219	11,3	10.082		20.725
Beneficio antes de impuestos	3.899	88,6	2.067		3.980
Beneficio atribuido al Grupo	2.759	107,8	1.328		2.618
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>					
Cotización (euros)	8,79	(5,6)	9,31	12,0	7,85
Capitalización bursátil (millones de euros)	55.436	1,2	54.804	14,4	48.470
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,43	104,8	0,21	2,4	0,42
Valor contable por acción (euros)	8,28	3,8	7,98	3,4	8,01
Precio/Valor contable (veces)	1,1		1,2		1,0
<b>Ratios de capital (%)</b>					
CET1	12,3		11,6		11,9
Tier I	12,3		11,6		11,9
Ratio total	15,5		14,7		15,1
<b>Información adicional</b>					
Número de acciones (millones)	6.305	7,1	5.887	2,2	6.171
Número de accionistas	940.619	(1,4)	954.325	(2,1)	960.397
Número de empleados	114.228	4,4	109.450	5,0	108.770
Número de oficinas	8.135	10,5	7.359	10,4	7.371
Número de cajeros automáticos	24.337	13,8	21.383	9,8	22.159

(\*) Porcentaje de variación 30-06-2015 vs. 30-06-2014  
(\*\*) Porcentaje de variación 30-06-2015 vs. 31-12-2014

El Activo total consolidado experimenta un incremento del 5,9% pasando de 631.942 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 669.204 millones de euros a 30 de junio de 2015.

El Crédito a la clientela se incrementa un 7,5% desde 350.822 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 377.057 millones de euros a 30 de junio de 2015.

Aumento de un 10,1% en Depósitos de la clientela de 319.060 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 351.354 a 30 de junio de 2015.

El Margen de intereses asciende a 7.096 millones de euros, lo que supone un incremento del 5,5% con respecto al mismo período del año anterior (6.724 millones de euros a 30 de junio de 2014).

El Margen bruto presenta un aumento del 11,3% con respecto al mismo periodo del año anterior (11.219 millones de euros en los seis primeros meses de 2015 frente a 10.082 millones de euros del mismo periodo en 2014)

El Beneficio atribuido varía de 1.328 millones de euros en el primer semestre de 2014 a 2.759 millones de euros en el primer semestre de 2015.

El Ratio de capital CET1 se sitúa en el 12,3% a 30 de junio de 2015 frente al 11,9% a 31 de

<b>Sección B — Emisor</b>																																																																																																									
		<p>diciembre de 2014.</p> <p>Lo más relevante de los resultados del Grupo BBVA del primer semestre de 2015 se resume a continuación:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;"><b>Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA</b></th> <th colspan="3" style="text-align: center;"><b>Millones de euros</b></th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;"><b>Junio 2015</b></th> <th style="text-align: center;"><b>Junio 2014</b></th> <th style="text-align: center;"><b>% Variación</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>MARGEN DE INTERESES</b></td> <td style="text-align: right;"><b>7.096</b></td> <td style="text-align: right;"><b>6.724</b></td> <td style="text-align: right;">5,5</td> </tr> <tr> <td>Rendimiento de instrumentos de capital</td> <td style="text-align: right;">236</td> <td style="text-align: right;">370</td> <td style="text-align: right;">(36,2)</td> </tr> <tr> <td>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</td> <td style="text-align: right;">195</td> <td style="text-align: right;">155</td> <td style="text-align: right;">25,8</td> </tr> <tr> <td>Comisiones netas</td> <td style="text-align: right;">2.119</td> <td style="text-align: right;">1.992</td> <td style="text-align: right;">6,4</td> </tr> <tr> <td>Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)</td> <td style="text-align: right;">1.446</td> <td style="text-align: right;">1.151</td> <td style="text-align: right;">25,6</td> </tr> <tr> <td>Otros productos y cargas de explotación</td> <td style="text-align: right;">127</td> <td style="text-align: right;">(310)</td> <td style="text-align: right;">141,0</td> </tr> <tr> <td><b>MARGEN BRUTO</b></td> <td style="text-align: right;"><b>11.219</b></td> <td style="text-align: right;"><b>10.082</b></td> <td style="text-align: right;">11,3</td> </tr> <tr> <td>Gastos de explotación</td> <td style="text-align: right;">(5.499)</td> <td style="text-align: right;">(5.090)</td> <td style="text-align: right;">8,0</td> </tr> <tr> <td>    Gastos de administración</td> <td style="text-align: right;">(4.927)</td> <td style="text-align: right;">(4.542)</td> <td style="text-align: right;">8,5</td> </tr> <tr> <td>    Gastos de personal</td> <td style="text-align: right;">(2.888)</td> <td style="text-align: right;">(2.638)</td> <td style="text-align: right;">9,5</td> </tr> <tr> <td>    Otros gastos generales de administración</td> <td style="text-align: right;">(2.039)</td> <td style="text-align: right;">(1.905)</td> <td style="text-align: right;">7,0</td> </tr> <tr> <td>Amortización</td> <td style="text-align: right;">(572)</td> <td style="text-align: right;">(548)</td> <td style="text-align: right;">4,4</td> </tr> <tr> <td><b>MARGEN NETO</b></td> <td style="text-align: right;"><b>5.720</b></td> <td style="text-align: right;"><b>4.992</b></td> <td style="text-align: right;">14,6</td> </tr> <tr> <td>Dotaciones a provisiones (neto)</td> <td style="text-align: right;">(392)</td> <td style="text-align: right;">(433)</td> <td style="text-align: right;">(9,5)</td> </tr> <tr> <td>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</td> <td style="text-align: right;">(2.137)</td> <td style="text-align: right;">(2.126)</td> <td style="text-align: right;">0,5</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.192</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.433</b></td> <td style="text-align: right;">31,2</td> </tr> <tr> <td>Otros resultados</td> <td style="text-align: right;">707</td> <td style="text-align: right;">(366)</td> <td style="text-align: right;">293,2</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.899</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.067</b></td> <td style="text-align: right;">88,6</td> </tr> <tr> <td>Impuesto sobre beneficios</td> <td style="text-align: right;">(941)</td> <td style="text-align: right;">(524)</td> <td style="text-align: right;">79,6</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.958</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.544</b></td> <td style="text-align: right;">91,6</td> </tr> <tr> <td>Resultado de operaciones interrumpidas (neto)</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">n.s.</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.958</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.544</b></td> <td style="text-align: right;">91,6</td> </tr> <tr> <td>Resultado atribuido a intereses minoritarios</td> <td style="text-align: right;">200</td> <td style="text-align: right;">215</td> <td style="text-align: right;">(7,0)</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.759</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.328</b></td> <td style="text-align: right;">107,8</td> </tr> </tbody> </table>	<b>Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA</b>	<b>Millones de euros</b>			<b>Junio 2015</b>	<b>Junio 2014</b>	<b>% Variación</b>	<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>7.096</b>	<b>6.724</b>	5,5	Rendimiento de instrumentos de capital	236	370	(36,2)	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	195	155	25,8	Comisiones netas	2.119	1.992	6,4	Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	1.446	1.151	25,6	Otros productos y cargas de explotación	127	(310)	141,0	<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>11.219</b>	<b>10.082</b>	11,3	Gastos de explotación	(5.499)	(5.090)	8,0	Gastos de administración	(4.927)	(4.542)	8,5	Gastos de personal	(2.888)	(2.638)	9,5	Otros gastos generales de administración	(2.039)	(1.905)	7,0	Amortización	(572)	(548)	4,4	<b>MARGEN NETO</b>	<b>5.720</b>	<b>4.992</b>	14,6	Dotaciones a provisiones (neto)	(392)	(433)	(9,5)	Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(2.137)	(2.126)	0,5	<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.192</b>	<b>2.433</b>	31,2	Otros resultados	707	(366)	293,2	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.899</b>	<b>2.067</b>	88,6	Impuesto sobre beneficios	(941)	(524)	79,6	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>2.958</b>	<b>1.544</b>	91,6	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	n.s.	<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.958</b>	<b>1.544</b>	91,6	Resultado atribuido a intereses minoritarios	200	215	(7,0)	<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>2.759</b>	<b>1.328</b>	107,8
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA</b>	<b>Millones de euros</b>																																																																																																								
	<b>Junio 2015</b>	<b>Junio 2014</b>	<b>% Variación</b>																																																																																																						
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>7.096</b>	<b>6.724</b>	5,5																																																																																																						
Rendimiento de instrumentos de capital	236	370	(36,2)																																																																																																						
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	195	155	25,8																																																																																																						
Comisiones netas	2.119	1.992	6,4																																																																																																						
Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	1.446	1.151	25,6																																																																																																						
Otros productos y cargas de explotación	127	(310)	141,0																																																																																																						
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>11.219</b>	<b>10.082</b>	11,3																																																																																																						
Gastos de explotación	(5.499)	(5.090)	8,0																																																																																																						
Gastos de administración	(4.927)	(4.542)	8,5																																																																																																						
Gastos de personal	(2.888)	(2.638)	9,5																																																																																																						
Otros gastos generales de administración	(2.039)	(1.905)	7,0																																																																																																						
Amortización	(572)	(548)	4,4																																																																																																						
<b>MARGEN NETO</b>	<b>5.720</b>	<b>4.992</b>	14,6																																																																																																						
Dotaciones a provisiones (neto)	(392)	(433)	(9,5)																																																																																																						
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(2.137)	(2.126)	0,5																																																																																																						
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.192</b>	<b>2.433</b>	31,2																																																																																																						
Otros resultados	707	(366)	293,2																																																																																																						
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.899</b>	<b>2.067</b>	88,6																																																																																																						
Impuesto sobre beneficios	(941)	(524)	79,6																																																																																																						
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>2.958</b>	<b>1.544</b>	91,6																																																																																																						
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	n.s.																																																																																																						
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.958</b>	<b>1.544</b>	91,6																																																																																																						
Resultado atribuido a intereses minoritarios	200	215	(7,0)																																																																																																						
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>2.759</b>	<b>1.328</b>	107,8																																																																																																						
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.																																																																																																							
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.																																																																																																							
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.																																																																																																							
B.17	Grados de solvencia																																																																																																								

		<b>Sección B — Emisor</b>																									
	asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Agencia de Rating</th> <th style="text-align: left;">Largo plazo</th> <th style="text-align: left;">Corto plazo</th> <th style="text-align: left;">Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DBRS</td> <td>A</td> <td>R-1 (low)</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A-</td> <td>F-2</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Moody's</td> <td>Baa1</td> <td>P-2</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Scope Ratings</td> <td>A</td> <td>S-1</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Standard &amp; Poor's</td> <td>BBB</td> <td>A-2</td> <td>Estable</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Dominion Bond Rating Service            (2) Fitch Ratings España, S.A.U.            (3) Moody's Investor Service España, S.A.            (4) Scope Ratings AG            (5) Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>		Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	DBRS	A	R-1 (low)	Estable	Fitch	A-	F-2	Estable	Moody's	Baa1	P-2	Estable	Scope Ratings	A	S-1	Estable	Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable
Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva																								
DBRS	A	R-1 (low)	Estable																								
Fitch	A-	F-2	Estable																								
Moody's	Baa1	P-2	Estable																								
Scope Ratings	A	S-1	Estable																								
Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable																								

<b>Sección C — Valores</b>		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Call warrants y Put warrants</u></li> </ul> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.3.	Capital Social del Emisor	A 21 de abril de 2015, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.305.238.012 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.
C.7	Política de dividendos del Emisor	La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco aprobó, en su reunión de 13 de marzo de 2015, cuatro aumentos de capital con cargo a reservas para la implementación del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción", habiéndose ejecutado hasta la fecha del presente Folleto uno de esos aumentos el pasado 21 de abril de 2015. Estos aumentos podrán ser ejecutados en fechas distintas e, incluso, no ejecutarse, en función de, entre otros, la situación del Banco y de su marco regulatorio o de los mercados. Asimismo, la ejecución de los referidos aumentos se combinará con los acuerdos de pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio 2015 que, en su caso, pueda adoptar el Consejo de Administración a lo largo del ejercicio.
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</p>

		<b>Sección C — Valores</b>
		<p>percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p> <p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los 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	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>

<b>Sección C — Valores</b>		
	distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta</p> <p>b) Plazo de ejercicio. Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina “valor temporal” del warrant.</p> <p>c) Volatilidad del Activo Subyacente. Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el período de vigencia del warrant.</p> <p>d) Tipos de interés. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant call y más bajo el precio del warrant put. Para warrants sobre tipos de cambio, se tendrá en cuenta para el cálculo de la Prima el tipo de interés de la divisa subyacente.</p> <p>e) Dividendos. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los dividendos. Cuanto mayores sean los dividendos, más baja es la prima del warrant call y más alta la prima del warrant put.</p>
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados – fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p><b>Fecha de Vencimiento:</b> significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p><b>Fecha de Ejercicio:</b> 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><b>Fecha de Valoración Final:</b> 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>

<b>Sección C — Valores</b>		
C.17	<i>Descripción del procedimiento de liquidación de los valores derivados.</i>	<p>La liquidación será exclusivamente en efectivo.</p> <p>Los Importes de Liquidación que en su caso resulten de la liquidación de los warrants, se satisfarán definitivamente en las Fechas de Pago.</p> <p>Para la liquidación por diferencias, cada warrant (call o put), dará derecho a su titular a recibir del Emisor, en la Fecha de Pago establecida para cada emisión, la cantidad resultante de aplicar las siguientes fórmulas generales. El Importe de Liquidación se obtendrá de multiplicar el importe de liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: <math>L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}</math></p> <p>Para los Put Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: <math>L = \text{Max} \{0, (PE - PL)\} * \text{Ratio}</math></p> <p>donde: L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant y es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada warrant. El importe de liquidación tiene un máximo de 4 decimales</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente.</p> <p>Ratio = número de subyacentes representado por cada warrant, pudiendo ser tanto una fracción como un múltiplo de la unidad, y estando especificado en las Condiciones Finales de cada emisión. El ratio puede tener 4 decimales y puede ser una fracción o un múltiplo de 1.</p> <p>En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.</p> <p>Las fórmulas a utilizar para calcular el importe que el Agente de Pagos, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado serán también las arriba indicadas.]</p> <p>El Agente de Pagos será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>El Agente de Cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants será Altura Markets S.V. S.A.</p>
C.18	Descripción de cómo se van a realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de los tres Días Hábiles siguientes a la Fecha de Liquidación, procederá a pagar a los tenedores de los Warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los Warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>
C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p><b>Precio de Ejercicio:</b> 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</p>

		Sección C — Valores																																																																																										
		<p>los warrants. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p><b>Precio de Liquidación o Referencia Final:</b> Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p><b>Tipo de cambio de Liquidación:</b> Para los warrants sobre <b>Apple Inc.</b> el importe de liquidación se convertirá a Euros aplicando el tipo de cambio <b>EUR/USD</b> fijado por el Banco Central Europeo en la fecha de ejercicio y que aparezca, sólo a efectos informativos, en la página ECB37 del sistema de información electrónico Reuters.</p> <p><b>Fecha de valoración:</b> 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><b>Momento de valoración:</b> la hora en la que se publica el precio oficial de apertura del activo subyacente correspondiente.</p>																																																																																										
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p><b>Tipo del subyacente:</b> Los subyacentes son acciones de empresas cotizadas en mercados organizados internacionales</p> <p><b>Nombres de los subyacentes:</b> El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p><b>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</b></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 &lt;Equity&gt; DES</td> <td>ALV GR &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>ALV GR &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>ALV GR &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Apple Inc</td> <td>AAPL US &lt;Equity&gt; DES</td> <td>AAPL US &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>AAPL US &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>AAPL US &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Arcelormittal SA</td> <td>MT NA &lt;Equity&gt; DES</td> <td>MT NA &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>MT NA &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>MT NA &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Axa SA</td> <td>CS FP &lt;Equity&gt; DES</td> <td>CS FP &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>CS FP &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>CS FP &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Bayer AG</td> <td>BAY GR &lt;Equity&gt; DES</td> <td>BAY GR &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>BAY GR &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>BAY GR &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>BNP Paribas SA</td> <td>BNP FP &lt;Equity&gt; DES</td> <td>BNP FP &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>BNP FP &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>BNP FP &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Deutsche Bank AG</td> <td>DBK GR &lt;Equity&gt; DES</td> <td>DBK GR &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>DBK GR &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>DBK GR &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Deutsche Telekom AG</td> <td>DTE GR &lt;Equity&gt; DES</td> <td>DTE GR &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>DTE GR &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>DTE GR &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>E.ON AG</td> <td>EOA GR &lt;Equity&gt; DES</td> <td>EOA GR &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>EOA GR &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>EOA GR &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>ENI SPA</td> <td>ENI IM &lt;Equity&gt; DES</td> <td>ENI IM &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>ENI IM &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>ENI IM &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Koninklijke Philips Electronics NV</td> <td>PHIA NA &lt;Equity&gt; DES</td> <td>PHIA NA &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>PHIA NA &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>PHIA NA &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Nokia OYJ</td> <td>NOK1V FH &lt;Equity&gt; DES</td> <td>NOK1V FH &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>NOK1V FH &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>NOK1V FH &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Orange SA</td> <td>ORA FP &lt;Equity&gt; DES</td> <td>ORA FP &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>ORA FP &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>ORA FP &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Sanofi SA</td> <td>SAN FP &lt;Equity&gt; DES</td> <td>SAN FP &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>SAN FP &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>SAN FP &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Siemens AG</td> <td>SIE GR &lt;Equity&gt; DES</td> <td>SIE GR &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>SIE GR &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>SIE GR &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Societe Generale</td> <td>SOGN FP &lt;Equity&gt; DES</td> <td>SOGN FP &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>SOGN FP &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>SOGN FP &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Total SA</td> <td>FP FP &lt;Equity&gt; DES</td> <td>FP FP &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>FP FP &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>FP FP &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> </tbody> </table>			Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	Allianz SE	ALV GR <Equity> DES	ALV GR <Equity> HVT	ALV GR <Equity> HIVG	ALV GR <Equity> GP	Apple Inc	AAPL US <Equity> DES	AAPL US <Equity> HVT	AAPL US <Equity> HIVG	AAPL US <Equity> GP	Arcelormittal SA	MT NA <Equity> DES	MT NA <Equity> HVT	MT NA <Equity> HIVG	MT NA <Equity> GP	Axa SA	CS FP <Equity> DES	CS FP <Equity> HVT	CS FP <Equity> HIVG	CS FP <Equity> GP	Bayer AG	BAY GR <Equity> DES	BAY GR <Equity> HVT	BAY GR <Equity> HIVG	BAY GR <Equity> GP	BNP Paribas SA	BNP FP <Equity> DES	BNP FP <Equity> HVT	BNP FP <Equity> HIVG	BNP FP <Equity> GP	Deutsche Bank AG	DBK GR <Equity> DES	DBK GR <Equity> HVT	DBK GR <Equity> HIVG	DBK GR <Equity> GP	Deutsche Telekom AG	DTE GR <Equity> DES	DTE GR <Equity> HVT	DTE GR <Equity> HIVG	DTE GR <Equity> GP	E.ON AG	EOA GR <Equity> DES	EOA GR <Equity> HVT	EOA GR <Equity> HIVG	EOA GR <Equity> GP	ENI SPA	ENI IM <Equity> DES	ENI IM <Equity> HVT	ENI IM <Equity> HIVG	ENI IM <Equity> GP	Koninklijke Philips Electronics NV	PHIA NA <Equity> DES	PHIA NA <Equity> HVT	PHIA NA <Equity> HIVG	PHIA NA <Equity> GP	Nokia OYJ	NOK1V FH <Equity> DES	NOK1V FH <Equity> HVT	NOK1V FH <Equity> HIVG	NOK1V FH <Equity> GP	Orange SA	ORA FP <Equity> DES	ORA FP <Equity> HVT	ORA FP <Equity> HIVG	ORA FP <Equity> GP	Sanofi SA	SAN FP <Equity> DES	SAN FP <Equity> HVT	SAN FP <Equity> HIVG	SAN FP <Equity> GP	Siemens AG	SIE GR <Equity> DES	SIE GR <Equity> HVT	SIE GR <Equity> HIVG	SIE GR <Equity> GP	Societe Generale	SOGN FP <Equity> DES	SOGN FP <Equity> HVT	SOGN FP <Equity> HIVG	SOGN FP <Equity> GP	Total SA	FP FP <Equity> DES	FP FP <Equity> HVT	FP FP <Equity> HIVG	FP FP <Equity> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente																																																																																								
Allianz SE	ALV GR <Equity> DES	ALV GR <Equity> HVT	ALV GR <Equity> HIVG	ALV GR <Equity> GP																																																																																								
Apple Inc	AAPL US <Equity> DES	AAPL US <Equity> HVT	AAPL US <Equity> HIVG	AAPL US <Equity> GP																																																																																								
Arcelormittal SA	MT NA <Equity> DES	MT NA <Equity> HVT	MT NA <Equity> HIVG	MT NA <Equity> GP																																																																																								
Axa SA	CS FP <Equity> DES	CS FP <Equity> HVT	CS FP <Equity> HIVG	CS FP <Equity> GP																																																																																								
Bayer AG	BAY GR <Equity> DES	BAY GR <Equity> HVT	BAY GR <Equity> HIVG	BAY GR <Equity> GP																																																																																								
BNP Paribas SA	BNP FP <Equity> DES	BNP FP <Equity> HVT	BNP FP <Equity> HIVG	BNP FP <Equity> GP																																																																																								
Deutsche Bank AG	DBK GR <Equity> DES	DBK GR <Equity> HVT	DBK GR <Equity> HIVG	DBK GR <Equity> GP																																																																																								
Deutsche Telekom AG	DTE GR <Equity> DES	DTE GR <Equity> HVT	DTE GR <Equity> HIVG	DTE GR <Equity> GP																																																																																								
E.ON AG	EOA GR <Equity> DES	EOA GR <Equity> HVT	EOA GR <Equity> HIVG	EOA GR <Equity> GP																																																																																								
ENI SPA	ENI IM <Equity> DES	ENI IM <Equity> HVT	ENI IM <Equity> HIVG	ENI IM <Equity> GP																																																																																								
Koninklijke Philips Electronics NV	PHIA NA <Equity> DES	PHIA NA <Equity> HVT	PHIA NA <Equity> HIVG	PHIA NA <Equity> GP																																																																																								
Nokia OYJ	NOK1V FH <Equity> DES	NOK1V FH <Equity> HVT	NOK1V FH <Equity> HIVG	NOK1V FH <Equity> GP																																																																																								
Orange SA	ORA FP <Equity> DES	ORA FP <Equity> HVT	ORA FP <Equity> HIVG	ORA FP <Equity> GP																																																																																								
Sanofi SA	SAN FP <Equity> DES	SAN FP <Equity> HVT	SAN FP <Equity> HIVG	SAN FP <Equity> GP																																																																																								
Siemens AG	SIE GR <Equity> DES	SIE GR <Equity> HVT	SIE GR <Equity> HIVG	SIE GR <Equity> GP																																																																																								
Societe Generale	SOGN FP <Equity> DES	SOGN FP <Equity> HVT	SOGN FP <Equity> HIVG	SOGN FP <Equity> GP																																																																																								
Total SA	FP FP <Equity> DES	FP FP <Equity> HVT	FP FP <Equity> HIVG	FP FP <Equity> GP																																																																																								

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

<b>Sección D — Riesgos</b>		
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA, verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 9 de julio de 2015 y en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 –Nota 7, depositadas en la CNMV, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) Riesgo de crédito (que incluye el riesgo con el sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.<sup>1</sup></p> <p>(ii) Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) Riesgo estructural de tipo de interés.</li> <li>b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</li> <li>c) Riesgo estructural de renta variable.</li> </ol> <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) Riesgo operacional. Con origen en la probabilidad de que existan errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) <b>Riesgos Macroeconómicos:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Un deterioro de la situación económica de los países en los que el Grupo desarrolla su actividad podría tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</li> <li>• Dado que la cartera de préstamos del Grupo se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un impacto significativamente adverso sobre la situación financiera del Grupo.</li> <li>• Una disminución de la calificación (rating) de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</li> <li>• El Grupo podría sufrir un efecto significativamente adverso por la evolución de las economías emergentes en las que opera.</li> <li>• La caída en las valoraciones de activos, como consecuencia de unas condiciones de</li> </ul> </li> </ol>

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

		<p>mercado adversas, han afectado y podrían seguir afectando negativamente a los resultados y la situación financiera del Grupo.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que sea vulnerable a los cambios en este mercado.</li> </ul> <p>b) <b>Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El Grupo está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto significativamente adverso en su negocio, su situación financiera y sus resultados.</li> <li>• Requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Requerimientos de la Directiva CRD IV</li> <li>○ TLAC (“Total Loss-Absorbing Capacity”)</li> </ul> </li> <li>• El negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA podrían verse afectados negativamente si no se permite a BBVA mantener la computabilidad de determinados activos por impuestos diferidos como capital regulatorio.</li> <li>• La consolidación de Garanti en los estados financieros consolidados del Grupo podría dar lugar a un incremento de los requerimientos de capital.</li> <li>• Las mayores cargas fiscales y otras cargas impuestas al sector financiero podrían tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA.</li> <li>• El desarrollo regulatorio relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA.</li> <li>• Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación del terrorismo podrían ser infringidas o no ser suficientes para impedir todo el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo.</li> <li>• La normativa local podría tener un importante efecto en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo de BBVA.</li> </ul> <p>c) <b>Riesgos de liquidez y financieros:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• BBVA realiza una apelación continua a la liquidez para financiar sus actividades bancarias, por lo que podría verse afectado durante periodos de restricciones de liquidez del mercado, ya sea en su conjunto o para el caso de sociedades específicas, y es posible que en un momento dado no tuviera liquidez a su disposición aunque sus negocios subyacentes se mantengan sólidos.</li> <li>• Las actividades del Grupo están sujetas a riesgos inherentes a la calidad crediticia de los deudores y del resto de contrapartidas, que han afectado y se prevé que seguirán afectando al valor de los activos del balance del Grupo y a su capacidad de recuperación.</li> <li>• El negocio del Grupo es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.</li> <li>• BBVA depende de sus calificaciones (rating), por lo que cualquier rebaja de éstas podría tener un impacto significativamente adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</li> </ul>
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• El Grupo depende en cierta medida de los dividendos de sus filiales.</li> </ul> <p>d) <b>Riesgos relacionados con el negocio y el sector:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio.</li> <li>• Es posible que el Grupo tenga que afrontar riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones.</li> <li>• El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.</li> <li>• 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, lo que podría tener un efecto significativamente adverso en su actividad, su situación financiera y sus resultados.</li> <li>• BBVA es parte de un acuerdo de accionistas con Doğu Holding A.Ş., entre otros accionistas, en relación con Garanti, lo que podría afectar a la capacidad del Banco para lograr los beneficios esperados de su participación en Garanti.</li> </ul> <p>e) <b>Otros riesgos:</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las deficiencias o errores en los procesos, sistemas y seguridad internos del Grupo podrían tener un impacto significativamente adverso sobre sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</li> <li>2. El sector financiero depende cada vez más de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden no resultar adecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar disponibles.</li> <li>3. Los estados financieros de BBVA se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían dar lugar a declaraciones materialmente incorrectas sobre los resultados y sobre su situación financiera.</li> </ol>
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <b><u>Riesgo de pérdidas</u></b></p> <p><b>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</b></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>- <b><u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></b></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</p>

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

- **Fluctuación del valor del warrant**

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

• Valoración del Activo Subyacente

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

• Tipo de cambio

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

• Volatilidad

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

• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación

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

- **Riesgo de Liquidez**

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

- **Ineficiencia de cobertura**

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

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

## ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Allianz SE	DE0008404005	130.00	400,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	0.94	EUR	ES0613211GF8
Put	Allianz SE	DE0008404005	140.00	400,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	1.38	EUR	ES0613211GG6
Call	Allianz SE	DE0008404005	130.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.72	EUR	ES0613211GH4
Call	Allianz SE	DE0008404005	140.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.23	EUR	ES0613211GI2
Call	Allianz SE	DE0008404005	150.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.85	EUR	ES0613211GJ0
Call	Allianz SE	DE0008404005	160.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.58	EUR	ES0613211GK8
Put	Allianz SE	DE0008404005	140.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.85	EUR	ES0613211GL6
Put	Allianz SE	DE0008404005	150.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	2.47	EUR	ES0613211GM4
Call	Apple INC	US0378331005	110.00	500,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	1.36	USD	ES0613211GN2
Put	Apple INC	US0378331005	110.00	400,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	0.95	USD	ES0613211GO0
Call	Apple INC	US0378331005	110.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.73	USD	ES0613211GP7
Call	Apple INC	US0378331005	120.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.14	USD	ES0613211GQ5
Call	Apple INC	US0378331005	130.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.98	USD	ES0613211GR3
Put	Apple INC	US0378331005	110.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.22	USD	ES0613211GS1
Put	Apple INC	US0378331005	120.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.86	USD	ES0613211GT9

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	6.00	500,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.20	EUR	ES0613211GU7
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	6.00	400,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.60	EUR	ES0613211GV5
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	7.00	400,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.97	EUR	ES0613211GW3
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	6.00	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.28	EUR	ES0613211GX1
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	7.00	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.16	EUR	ES0613211GY9
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	8.00	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.09	EUR	ES0613211GZ6
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	9.00	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.05	EUR	ES0613211HA7
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	10.00	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.03	EUR	ES0613211HB5
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	6.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.67	EUR	ES0613211HC3
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	7.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	1.05	EUR	ES0613211HD1
Call	Axa SA	FR0000120628	20.00	500,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.78	EUR	ES0613211HE9
Put	Axa SA	FR0000120628	21.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.50	EUR	ES0613211HF6
Call	Axa SA	FR0000120628	20.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.79	EUR	ES0613211HG4
Call	Axa SA	FR0000120628	22.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.54	EUR	ES0613211HH2
Call	Axa SA	FR0000120628	24.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.36	EUR	ES0613211HI0
Call	Axa SA	FR0000120628	26.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.24	EUR	ES0613211HJ8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Axa SA	FR0000120628	22.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.81	EUR	ES0613211HK6
Put	Axa SA	FR0000120628	24.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.13	EUR	ES0613211HL4
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	400,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	0.94	EUR	ES0613211HM2
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.57	EUR	ES0613211HN0
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.09	EUR	ES0613211HO8
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	130.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.73	EUR	ES0613211HP5
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	140.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.47	EUR	ES0613211HQ3
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	110.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.22	EUR	ES0613211HR1
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.74	EUR	ES0613211HS9
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	130.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	2.37	EUR	ES0613211HT7
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	50.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	1.15	EUR	ES0613211HU5
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	62.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	2.92	EUR	ES0613211HV3
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	2.06	EUR	ES0613211HW1
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	52.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.52	EUR	ES0613211HX9
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	56.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.09	EUR	ES0613211HY7
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	60.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.75	EUR	ES0613211HZ4

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	64.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.51	EUR	ES0613211IA5
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	54.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	2.06	EUR	ES0613211IB3
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	58.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	2.68	EUR	ES0613211IC1
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	24.00	500,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.78	EUR	ES0613211ID9
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	24.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.62	EUR	ES0613211IE7
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	22.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.13	EUR	ES0613211IF4
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	24.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.85	EUR	ES0613211IG2
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	26.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.62	EUR	ES0613211IH0
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	28.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.44	EUR	ES0613211I8
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.31	EUR	ES0613211IJ6
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	32.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.21	EUR	ES0613211IK4
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	24.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.80	EUR	ES0613211IL2
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	28.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.39	EUR	ES0613211IM0
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.53	EUR	ES0613211IN8
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.41	EUR	ES0613211IO6
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	17.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.32	EUR	ES0613211IP3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	18.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.24	EUR	ES0613211IQ1
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	19.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.18	EUR	ES0613211IR9
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.44	EUR	ES0613211IS7
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	17.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.73	EUR	ES0613211IT5
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	8.00	500,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.26	EUR	ES0613211IZ2
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	9.00	500,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.17	EUR	ES0613211JA3
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	10.00	500,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.11	EUR	ES0613211JB1
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	7.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.27	EUR	ES0613211JC9
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	8.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.41	EUR	ES0613211JD7
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	7.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.37	EUR	ES0613211JE5
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	8.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.27	EUR	ES0613211JF2
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	9.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.19	EUR	ES0613211JG0
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	10.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.13	EUR	ES0613211JH8
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	7.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.34	EUR	ES0613211JI6
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	8.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.48	EUR	ES0613211JJ4
Call	ENI SPA	IT0003132476	14.00	500,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.35	EUR	ES0613211IU3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	ENI SPA	IT0003132476	14.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.37	EUR	ES0613211IV1
Call	ENI SPA	IT0003132476	14.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.39	EUR	ES0613211IW9
Call	ENI SPA	IT0003132476	16.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.21	EUR	ES0613211IX7
Put	ENI SPA	IT0003132476	16.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.79	EUR	ES0613211IY5
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	20.00	500,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.72	EUR	ES0613211JW7
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	20.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.39	EUR	ES0613211JX5
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	20.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.76	EUR	ES0613211JY3
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.52	EUR	ES0613211JZ0
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.34	EUR	ES0613211KA1
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.22	EUR	ES0613211KB9
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.81	EUR	ES0613211KC7
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.51	EUR	ES0613211KD5
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	5.60	400,000	0.50	28-sep-15	18-mar-16	0.30	EUR	ES0613211JO4
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.60	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.53	EUR	ES0613211JP1
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.43	EUR	ES0613211JQ9
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.40	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.36	EUR	ES0613211JR7

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.80	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.29	EUR	ES0613211JS5
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	7.20	500,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.24	EUR	ES0613211JT3
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.50	EUR	ES0613211JU1
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.40	400,000	0.50	28-sep-15	17-jun-16	0.62	EUR	ES0613211JV9
Call	Orange SA	FR0000133308	14.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.43	EUR	ES0613211JK2
Call	Orange SA	FR0000133308	16.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.25	EUR	ES0613211JL0
Put	Orange SA	FR0000133308	13.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.40	EUR	ES0613211JM8
Put	Orange SA	FR0000133308	15.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.69	EUR	ES0613211JN6
Call	Sanofi SA	FR0000120578	90.00	500,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	0.74	EUR	ES0613211KE3
Put	Sanofi SA	FR0000120578	88.00	400,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	0.95	EUR	ES0613211KF0
Put	Sanofi SA	FR0000120578	92.00	400,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	1.17	EUR	ES0613211KG8
Call	Sanofi SA	FR0000120578	86.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.02	EUR	ES0613211KH6
Call	Sanofi SA	FR0000120578	90.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.84	EUR	ES0613211KI4
Call	Sanofi SA	FR0000120578	94.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.69	EUR	ES0613211KJ2
Put	Sanofi SA	FR0000120578	88.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.22	EUR	ES0613211KK0
Put	Sanofi SA	FR0000120578	102.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	2.13	EUR	ES0613211KL8

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	80.00	500,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	0.68	EUR	ES0613211KM6
Call	Siemens AG	DE0007236101	84.00	500,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	0.51	EUR	ES0613211KN4
Put	Siemens AG	DE0007236101	84.00	400,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	1.04	EUR	ES0613211KO2
Put	Siemens AG	DE0007236101	88.00	400,000	0.10	28-sep-15	18-mar-16	1.30	EUR	ES0613211KP9
Call	Siemens AG	DE0007236101	80.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.80	EUR	ES0613211KQ7
Call	Siemens AG	DE0007236101	84.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.63	EUR	ES0613211KR5
Call	Siemens AG	DE0007236101	88.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.49	EUR	ES0613211KS3
Call	Siemens AG	DE0007236101	92.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.38	EUR	ES0613211KT1
Call	Siemens AG	DE0007236101	96.00	500,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	0.28	EUR	ES0613211KU9
Put	Siemens AG	DE0007236101	84.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.23	EUR	ES0613211KV7
Put	Siemens AG	DE0007236101	88.00	400,000	0.10	28-sep-15	17-jun-16	1.49	EUR	ES0613211KW5
Put	Societe Generale	FR0000130809	38.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	0.99	EUR	ES0613211KX3
Put	Societe Generale	FR0000130809	40.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	1.22	EUR	ES0613211KY1
Call	Societe Generale	FR0000130809	40.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.18	EUR	ES0613211KZ8
Call	Societe Generale	FR0000130809	42.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.97	EUR	ES0613211LA9
Call	Societe Generale	FR0000130809	44.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.79	EUR	ES0613211LB7

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	46.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.64	EUR	ES0613211LC5
Call	Societe Generale	FR0000130809	48.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.51	EUR	ES0613211LD3
Call	Societe Generale	FR0000130809	50.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.41	EUR	ES0613211LE1
Put	Societe Generale	FR0000130809	42.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.86	EUR	ES0613211LF8
Put	Societe Generale	FR0000130809	44.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	2.18	EUR	ES0613211LG6
Put	Total SA	FR0000120271	40.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	1.07	EUR	ES0613211LH4
Put	Total SA	FR0000120271	42.00	400,000	0.25	28-sep-15	18-mar-16	1.35	EUR	ES0613211LI2
Call	Total SA	FR0000120271	38.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.32	EUR	ES0613211LJ0
Call	Total SA	FR0000120271	40.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.07	EUR	ES0613211LK8
Call	Total SA	FR0000120271	42.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.86	EUR	ES0613211LL6
Call	Total SA	FR0000120271	44.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.68	EUR	ES0613211LM4
Call	Total SA	FR0000120271	46.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.53	EUR	ES0613211LN2
Call	Total SA	FR0000120271	48.00	500,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.41	EUR	ES0613211LO0
Put	Total SA	FR0000120271	40.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.38	EUR	ES0613211LP7
Put	Total SA	FR0000120271	44.00	400,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	1.99	EUR	ES0613211LQ5

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

Se advierte que:

- las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de junio de 2015 y con el Suplemento al mismo inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de septiembre de 2015.
- 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](http://www.bbva.es)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).
- 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.
- 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 28 de octubre de 2014, 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	8,500.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	1.53	EUR	ES0613211LR3
Call	Ibex 35	9,000.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	1.23	EUR	ES0613211LS1
Call	Ibex 35	9,500.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.97	EUR	ES0613211LT9
Call	Ibex 35	10,000.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.74	EUR	ES0613211LU7
Call	Ibex 35	10,500.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.55	EUR	ES0613211LV5
Call	Ibex 35	11,000.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.40	EUR	ES0613211LW3
Call	Ibex 35	11,500.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.28	EUR	ES0613211LX1

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ibex 35	12,000.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.19	EUR	ES0613211LY9
Call	Ibex 35	12,500.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.13	EUR	ES0613211LZ6
Call	Ibex 35	13,000.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.08	EUR	ES0613211MA7
Call	Ibex 35	13,500.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.05	EUR	ES0613211MB5
Call	Ibex 35	14,000.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.03	EUR	ES0613211MC3
Put	Ibex 35	9,000.00	1,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.93	EUR	ES0613211MD1
Put	Ibex 35	9,500.00	1,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	1.17	EUR	ES0613211ME9
Put	Ibex 35	10,000.00	1,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	1.44	EUR	ES0613211MF6
Put	Ibex 35	10,500.00	1,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	1.75	EUR	ES0613211MG4
Put	Ibex 35	11,000.00	1,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	2.10	EUR	ES0613211MH2
Put	Ibex 35	11,500.00	1,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	2.48	EUR	ES0613211MI0
Put	Ibex 35	12,000.00	1,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	2.89	EUR	ES0613211MJ8
Put	Ibex 35	12,500.00	1,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	3.32	EUR	ES0613211MK6

- **Número de warrants emitidos:** 32.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 28.440.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 29 de septiembre de 2015
- **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 16 de junio de 2015, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

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

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

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

**Descripción de los subyacentes:**

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

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

**Mercado de cotización del subyacente:** Mercado Continuo Español

**Mercado de cotización relacionado:** MEFF Renta Variable

### 3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

<p><b>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.</b></p>
---

En Madrid, a 29 de septiembre de 2015

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

**Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.**

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 28 DE SEPTIEMBRE DE 2015 DE BANCO  
BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
ACTIVO SUBYACENTE: Índice Ibex-35®**

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

<b>Sección A- Introducción y advertencias</b>		
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.

<b>Sección B — Emisor</b>																																																																																																														
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.																																																																																																												
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 2014, 2013 y 2012 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2014, 2013 y 2012, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin: 10px 0;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th style="text-align: center;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Actividad bancaria en España</td><td style="text-align: right;">318.353</td><td style="text-align: right;">314.902</td><td style="text-align: right;">345.521</td></tr> <tr><td>Actividad inmobiliaria en España</td><td style="text-align: right;">17.934</td><td style="text-align: right;">20.582</td><td style="text-align: right;">22.112</td></tr> <tr><td>Eurasia</td><td style="text-align: right;">44.667</td><td style="text-align: right;">41.223</td><td style="text-align: right;">48.324</td></tr> <tr><td>México</td><td style="text-align: right;">93.731</td><td style="text-align: right;">81.801</td><td style="text-align: right;">82.722</td></tr> <tr><td>América del Sur</td><td style="text-align: right;">84.364</td><td style="text-align: right;">77.874</td><td style="text-align: right;">75.877</td></tr> <tr><td>Estados Unidos</td><td style="text-align: right;">69.261</td><td style="text-align: right;">53.046</td><td style="text-align: right;">53.880</td></tr> <tr><td><b>Subtotal activos por áreas de negocio</b></td><td style="text-align: right;"><b>628.310</b></td><td style="text-align: right;"><b>589.428</b></td><td style="text-align: right;"><b>628.436</b></td></tr> <tr><td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td><td style="text-align: right;">3.632</td><td style="text-align: right;">(6.731)</td><td style="text-align: right;">(7.304)</td></tr> <tr><td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td><td style="text-align: right;"><b>631.942</b></td><td style="text-align: right;"><b>582.697</b></td><td style="text-align: right;"><b>621.132</b></td></tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos            (*) Incluye ajustes derivados de la consolidación del Grupo Garanti por el método de la participación y otros ajustes.</p> <p>Los datos del cuadro anterior están auditados</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin: 10px 0;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;">Resultados del Grupo por segmentos de negocio</th> <th style="text-align: center;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Actividad bancaria en España</td><td style="text-align: right;">1.028</td><td style="text-align: right;">589</td><td style="text-align: right;">1.186</td></tr> <tr><td>Actividad inmobiliaria en España</td><td style="text-align: right;">(876)</td><td style="text-align: right;">(1.252)</td><td style="text-align: right;">(4.068)</td></tr> <tr><td>Eurasia</td><td style="text-align: right;">565</td><td style="text-align: right;">449</td><td style="text-align: right;">404</td></tr> <tr><td>México</td><td style="text-align: right;">1.915</td><td style="text-align: right;">1.802</td><td style="text-align: right;">1.687</td></tr> <tr><td>América del Sur</td><td style="text-align: right;">1.001</td><td style="text-align: right;">1.224</td><td style="text-align: right;">1.172</td></tr> <tr><td>Estados Unidos</td><td style="text-align: right;">428</td><td style="text-align: right;">390</td><td style="text-align: right;">445</td></tr> <tr><td><b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b></td><td style="text-align: right;"><b>4.062</b></td><td style="text-align: right;"><b>3.201</b></td><td style="text-align: right;"><b>826</b></td></tr> <tr><td>Centro Corporativo</td><td style="text-align: right;">(1.444)</td><td style="text-align: right;">(1.117)</td><td style="text-align: right;">850</td></tr> <tr><td><b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b></td><td style="text-align: right;"><b>2.618</b></td><td style="text-align: right;"><b>2.084</b></td><td style="text-align: right;"><b>1.676</b></td></tr> <tr><td>Resultados no asignados</td><td style="text-align: right;">-</td><td style="text-align: right;">-</td><td style="text-align: right;">-</td></tr> <tr><td>Eliminación de resultados internos (entre segmentos)</td><td style="text-align: right;">-</td><td style="text-align: right;">-</td><td style="text-align: right;">-</td></tr> <tr><td>Otros resultados (*)</td><td style="text-align: right;">464</td><td style="text-align: right;">753</td><td style="text-align: right;">651</td></tr> <tr><td>Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas</td><td style="text-align: right;">898</td><td style="text-align: right;">(1.882)</td><td style="text-align: right;">(745)</td></tr> <tr><td><b>Resultado antes de impuestos</b></td><td style="text-align: right;"><b>3.980</b></td><td style="text-align: right;"><b>954</b></td><td style="text-align: right;"><b>1.582</b></td></tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos            (*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.</p>	Millones de euros				Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521	Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112	Eurasia	44.667	41.223	48.324	México	93.731	81.801	82.722	América del Sur	84.364	77.874	75.877	Estados Unidos	69.261	53.046	53.880	<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>628.310</b>	<b>589.428</b>	<b>628.436</b>	Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>	Millones de euros				Resultados del Grupo por segmentos de negocio	2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186	Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)	Eurasia	565	449	404	México	1.915	1.802	1.687	América del Sur	1.001	1.224	1.172	Estados Unidos	428	390	445	<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>	Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850	<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>	Resultados no asignados	-	-	-	Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-	Otros resultados (*)	464	753	651	Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)	<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>
Millones de euros																																																																																																														
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2014	2013 (1)	2012 (1)																																																																																																											
Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521																																																																																																											
Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112																																																																																																											
Eurasia	44.667	41.223	48.324																																																																																																											
México	93.731	81.801	82.722																																																																																																											
América del Sur	84.364	77.874	75.877																																																																																																											
Estados Unidos	69.261	53.046	53.880																																																																																																											
<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>628.310</b>	<b>589.428</b>	<b>628.436</b>																																																																																																											
Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)																																																																																																											
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>																																																																																																											
Millones de euros																																																																																																														
Resultados del Grupo por segmentos de negocio	2014	2013 (1)	2012 (1)																																																																																																											
Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186																																																																																																											
Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)																																																																																																											
Eurasia	565	449	404																																																																																																											
México	1.915	1.802	1.687																																																																																																											
América del Sur	1.001	1.224	1.172																																																																																																											
Estados Unidos	428	390	445																																																																																																											
<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>																																																																																																											
Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850																																																																																																											
<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>																																																																																																											
Resultados no asignados	-	-	-																																																																																																											
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-																																																																																																											
Otros resultados (*)	464	753	651																																																																																																											
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)																																																																																																											
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>																																																																																																											

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>Los datos del cuadro anterior están auditados.</p> <p>La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur y Estados Unidos, además de una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>España:</b> La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de BBVA, sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.</li> <li>• <b>México:</b> El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en los sectores de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.</li> <li>• <b>América del Sur:</b> La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).</li> </ul> <p>En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Estados Unidos:</b> La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).</li> <li>• <b>Turquía:</b> En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la entidad turca Turkiye Garanti Bankasi, AS, que es cabecera de un grupo de entidades bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul. Asimismo, con fecha 27 de julio, se materializó la compra de un 14,89% adicional siendo la participación total de un 39,9%.</li> <li>• <b>Resto de Europa:</b> La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.</li> <li>• <b>Asia-Pacífico:</b> La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en China en la entidad CNCB.</li> </ul>
B.4	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>La moderación del crecimiento mundial se confirmó en el segundo trimestre de 2015 al registrar un avance anual cercano al 2,4%, la misma tasa que en el trimestre anterior. El bloque de economías emergentes (en particular, China y Latinoamérica) explica este menor dinamismo de la economía mundial compensado, solo parcialmente, por el buen desempeño relativo de las principales economías desarrolladas (la recuperación se consolida en Estados Unidos y Europa).</p> <p>Para lo que resta de 2015 y 2016, se espera un crecimiento global que no se aleja del promedio de los últimos dos años, sin tensiones inflacionistas y un balance de riesgos sesgado a la baja y focalizado en las economías emergentes. Este grupo de países enfrenta en general un panorama más incierto debido a la menor demanda de China, la caída de precios de las materias primas y la próxima subida de tipos de interés de la Fed. La evolución de tipos de interés y de cambio responderá a esta diferenciación creciente entre geografías.</p>

<b>Sección B — Emisor</b>	
	<p><b>Entorno macroeconómico y sectorial España</b></p> <p>La economía española alcanzó en el segundo trimestre su tasa de crecimiento más elevada del ciclo reciente, con un avance trimestral del PIB del 1,0% (+2,9% anual). La solidez de la demanda doméstica, tanto pública como privada, está siendo determinante en el patrón de recuperación, con el consumo de los hogares y la inversión en bienes de equipo como partidas más dinámicas. La caída del precio del petróleo y el apoyo de la política monetaria (tipos de interés estables en cotas reducidas) y fiscal (incremento del consumo público) continúan dando soporte al gasto interno, mientras las exportaciones siguen creciendo a buen ritmo gracias, en parte, a la depreciación acumulada por el euro. El PIB español podría crecer un 3,2% en 2015, previsión que incorpora una desaceleración de la actividad en el segundo semestre del año.</p> <p><b>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</b></p> <p>Continúa la tendencia de crecimiento en la demanda de vivienda residencial iniciada hace unos meses. En el primer semestre de 2015, las ventas de vivienda aumentaron un 7,9% con respecto al primer semestre del año anterior, según los datos del Consejo General de Notariado. Los factores que determinan su evolución a medio plazo se mantienen en expansión. El empleo prosigue su crecimiento y el paro continúa reduciéndose. La recuperación de la confianza de los consumidores también se consolida, situando a la demanda en una posición más fuerte que hace unos meses. El avance interanual de los precios en el primer trimestre de 2015 (+4% según el INE) pone de manifiesto el mejor comportamiento de las ventas.</p> <p>El repunte de la demanda, unido a la caída del coste de financiación, propicia una mayor actividad en el mercado hipotecario. Así, el importe de hipotecas concedidas para adquisición de vivienda en los primeros seis meses del año superó en un 26,8% el registro de hace un año.</p> <p>Los datos relativos a la actividad constructora muestran que la recuperación del segmento residencial empieza a ganar dimensión. Así, la iniciación de viviendas en los primeros cinco meses del año experimentó un incremento interanual del 28,2%. La mejora de la demanda de activos residenciales también se está trasladando al mercado del suelo urbano. En marzo de 2015, las ventas de suelo urbano se elevaron un 4,4% en relación a los primeros tres meses del año anterior. Por su parte, los precios en este segmento han comenzado a estabilizarse.</p> <p><b>Entorno sectorial Banca en España</b></p> <p>La tendencia favorable de los últimos meses continúa. La cifra total de créditos dudosos sigue retrocediendo, así como el ratio de morosidad que con la última información disponible a junio de 2015 se situó en el 11%, el mejor dato desde abril de 2013.</p> <p>Con respecto a la evolución del crédito se mantiene, de acuerdo a lo previsto, el proceso de desapalancamiento. Según los datos a junio, el retroceso del volumen de préstamos alcanza el 4,6% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones sigue mejorando (+18% interanual en el acumulado del año hasta julio de 2015).</p> <p>Por último, las entidades españolas han vuelto a acudir a las primeras operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico del BCE (<i>targeted longer-term refinancing operations</i>, TLTRO), por lo que la apelación a la liquidez del Eurosistema aumentó ligeramente en los últimos meses situándose en julio en 139 bn de €</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</b></p> <p>Tras la desaceleración de principios de año, la economía de Estados Unidos volvió a ganar dinamismo en el segundo trimestre al crecer su PIB un 0,6% trimestral (+2,3% anual). El impacto de la corrección de los precios del petróleo sobre la inversión del sector energético y de la apreciación del dólar sobre el volumen de exportaciones se ha visto más que compensado por el</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>crecimiento sostenido del consumo privado en un entorno de inflación baja (la inflación general se situó en el 0,2% en julio) y ganancias sostenidas de empleo (con una creación mensual promedio en el último año de 200.000 personas, la tasa de paro ha caído hasta el 5,1%). Si la recuperación se mantiene a los ritmos actuales durante el segundo semestre, el PIB estadounidense podría crecer un 2,5% en el conjunto del año.</p> <p>La mejora del ciclo doméstico es consistente con un escenario en el que la Fed comienza el proceso de normalización de la política monetaria en la segunda mitad de 2015, aunque la senda de subidas de tipos de interés será gradual, en ausencia de presiones inflacionistas domésticas, y condicionada a los cambios en el contexto internacional teniendo en cuenta el deterioro de las perspectivas de crecimiento en el bloque emergente.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, el dólar se ha apreciado de forma casi generalizada frente a sus principales cruces y, en particular, frente al grueso de divisas emergentes. Respecto al euro, el cruce se ha mantenido en un rango promedio de cotización de 1,10 en el segundo trimestre. La reducción de las tensiones asociadas a la crisis griega y el retraso en las expectativas del mercado para la primera subida de tipos de interés de la Fed han limitado el movimiento de depreciación del euro.</p> <p>Con respecto al sistema financiero, se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a finales del primer semestre de 2015 se situaba en el 2,4%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento robustas (+9% con datos del mes de julio), soportadas fundamentalmente por el crecimiento del crédito a empresas y, en menor medida, del crédito al consumo. Por su parte, y a pesar de un comportamiento más volátil en los últimos meses, los depósitos mantienen tasas de crecimiento positivas.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</b></p> <p>La eurozona sigue mostrando un patrón de recuperación sostenida, con tasas de crecimiento trimestral del PIB del orden del 0,4% en los dos primeros trimestres del año. La demanda doméstica, y en particular el consumo privado, continúa soportando la mejora de la actividad, que empieza a ser común al conjunto de principales economías. El mayor dinamismo de Francia e Italia se une a la fortaleza de Alemania y al avance del PIB español a ritmos próximos al 1% trimestral. El pronóstico para el conjunto del año sigue siendo positivo (+1,4%).</p> <p>La reducción del precio del petróleo y la depreciación del euro, en buena parte ligadas al programa de expansión cuantitativa del BCE, han sido los principales factores que han apoyado la actividad.</p> <p>La contundencia con la que el BCE inició las compras, así como los mensajes de compromiso con el programa por parte del banco central, han resultado en un impacto muy significativo en los mercados financieros: desde finales de 2014, se ha producido una caída importante de los tipos de interés, una depreciación del euro y una estabilización progresiva de las expectativas de inflación a medio plazo, que se siguen manteniendo por debajo del objetivo de precios del banco central.</p> <p>En enero de 2015, el Consejo de Gobierno del BCE decidió que, a partir de marzo, las adquisiciones de su programa de compras incluirían, además de las titulizaciones y los bonos garantizados, deuda emitida por las administraciones centrales de la zona del euro, agencias e instituciones europeas, con vencimientos que podrían llegar a los treinta años. De acuerdo al programa de <i>quantitative easing</i> en marcha, el BCE realizará compras por un total de 60 bn de € mensuales hasta, al menos, septiembre de 2016. Hasta finales de agosto, el BCE adquirió activos por un importe total de 414 bn de € que se reparten en 292 bn de bonos del sector público, 111 bn de bonos garantizados y 11 bn de bonos de titulización.</p> <p>Por otra parte, el 18 de junio se conocieron los datos de la cuarta TLTRO. En agregado se han solicitado 74 bn de € por parte de 128 entidades europeas, lo que eleva el montante solicitado en las</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>cuatro primeras subastas TLTRO a 385bn.</p> <p>En Turquía, el crecimiento económico sorprendió al alza en los dos primeros trimestres de 2015, con tasas de avance interanual del PIB del 2,5% y el 3,8% respectivamente, sustentado en el dinamismo de la demanda doméstica. Los indicadores disponibles para el tercer trimestre apuntan a cierta desaceleración del crecimiento, pudiendo situarse el aumento anual del PIB por debajo del 3% en 2015. La corrección de los precios de la energía y los alimentos ha moderado el repunte de la inflación general (en el 6,8% en julio), pero la tasa subyacente se mantiene por encima del 7% debido, en parte, al traslado de la intensa depreciación de la lira a los precios al consumo. En un contexto de tensiones inflacionistas, presiones depreciatorias sobre la divisa e inestabilidad financiera a escala global, el banco central ha cambiado el tono de su política monetaria, siendo factible que se puedan adoptar subidas de tipos de interés en lo que resta de año.</p> <p>En lo que respecta al negocio bancario, el crédito crece a tasas interanuales elevadas (+26% a julio) acelerándose su expansión con respecto al año anterior. La tasa de mora del sector se mantiene estable, en el entorno del 3%. En cuanto a la captación de recursos del sector privado, también se ha acelerado en los últimos meses, sobre todo los depósitos en moneda extranjera.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial México</b></p> <p>La economía mexicana volvió a crecer de forma moderada en el segundo trimestre del año (0,5% trimestral). Para el conjunto de 2015 se prevé una mejora de su ritmo crecimiento desde el 2,1% de 2014 a un 2,5% que vendría apoyado fundamentalmente por la mejora de la demanda externa desde Estados Unidos. Con todo, la debilidad de la demanda interna privada, la caída de la producción petrolera y el recorte del gasto público estarían limitando el ritmo de mejora de la actividad.</p> <p>Teniendo en cuenta los históricamente bajos niveles de inflación (la tasa general se sitúa por debajo del 3% en julio de 2015) y el traslado, por el momento reducido de la depreciación de la divisa a los precios al consumo, se espera que el banco central opte por un incremento pausado de los tipos de interés de referencia, en sincronía con el ciclo económico y monetario de Estados Unidos. En lo que respecta al mercado de divisas, el peso, al igual que la mayoría de monedas emergentes, se ha depreciado con intensidad durante los últimos meses, rebasando la cota de 16 pesos por dólar. La caída del precio del petróleo, unida al aumento de la volatilidad financiera global ocasionado por la incertidumbre sobre la situación de la economía china, está detrás del movimiento.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, éste conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 15,5% a junio de 2015. El crédito al sector privado aceleró su crecimiento en 2015, con una tasa interanual del 10,7% en julio. La captación de recursos también se ha acelerado (+14,5% a mayo de 2015). La tasa de mora se mantiene estable y cercana al 3%. El sistema mantiene unos niveles de liquidez adecuados y una rentabilidad robusta, muy apoyada en los ingresos financieros.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</b></p> <p>La actividad económica en América del Sur seguirá reduciendo su crecimiento a lo largo de 2015, siendo previsible incluso una caída por el deterioro de las perspectivas de Brasil y en general el menor dinamismo de los países con mayor peso dentro del Mercosur, mientras que la Alianza del Pacífico mostrará mayor dinamismo. La debilidad de la demanda interna privada en la región supondrá un freno para el crecimiento, en parte, compensada por una mayor inversión pública. Además, el entorno externo está siendo menos favorable debido a los menores precios de las materias primas, la desaceleración del crecimiento de China y unas condiciones de financiación menos laxas resultado de la apreciación del dólar y la moderación de la entrada de flujos de capital a la región.</p>

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>Las políticas laxas mantenidas hasta el momento por la mayoría de bancos centrales de la región dispondrán de un menor margen en adelante debido al temor a que se den mayores presiones inflacionistas provenientes de la depreciación de las monedas. Así, las divisas seguirán en un entorno de elevada volatilidad y con una tendencia de depreciación como consecuencia de la mayor fortaleza del dólar en los mercados globales, del deterioro de los términos de intercambio provocado por la caída del precio de las materias primas y en algunos casos por incertidumbres locales en la implementación de la política económica.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de América del Sur, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una rentabilidad elevada y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un crecimiento robusto del crédito que alcanza tasas de crecimiento interanuales del 17% en Colombia, 16% en Perú y 10% en Chile (mayo 2015). El crecimiento de los depósitos se modera con respecto al año anterior con tasas interanuales de 6% en Colombia, 9% en Perú y 11% en Chile, también a junio.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</b></p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la diferenciación creciente entre áreas y las perspectivas de cambio en el tono relativo de las políticas monetarias, con bajos precios del petróleo y aumento de la volatilidad financiera, los flujos de capital se orientarán, en líneas generales más hacia mercados desarrollados frente a mercados emergentes.</p>
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.	<p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “<b>Grupo BBVA</b>” o el “<b>Grupo</b>”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, a su vez, en ningún otro grupo de sociedades.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<p>A 31 de diciembre de 2014, State Street Bank and Trust Co., The Bank of New York Mellon SA NV y Chase Nominees Ltd. en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 11,65%, un 7,46% y un 5,84% 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 30 de abril de 2015, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que el 28 de abril de 2015, pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 5,012 %, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, es la siguiente:</p>

### Sección B — Emisor

Emisor.

Datos relevantes del Grupo BBVA	2014	Δ % (*)	2013 (1)	Δ % (**)	2012 (1)
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Activo total	631.942	8,5	582.697	(6,2)	621.132
Créditos a la clientela (bruto)	350.822	4,2	336.759	(5,1)	354.973
Depósitos de la clientela	319.060	6,2	300.490	6,3	282.795
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.191	(3,3)	74.676	(23,9)	98.070
Patrimonio neto	51.609	15,8	44.565	2,1	43.661
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>					
Margen de intereses	14.382	3,5	13.900	(4,0)	14.474
Margen bruto	20.725	(0,1)	20.752	(4,9)	21.824
Beneficio antes de impuestos	3.980	317,2	954	(39,7)	1.582
Beneficio atribuido al Grupo	2.618	25,6	2.084	24,3	1.676
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>					
Cotización (euros)	7,85	(12,3)	8,95	28,6	6,96
Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	(6,4)	51.773	36,5	37.924
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	22,2	0,36	16,1	0,31
Valor contable por acción (euros)	8,01	0,1	8,00	(0,5)	8,04
Precio/Valor contable (veces)	1,0	(8,3)	1,09	21,1	0,90
<b>Ratios de capital (%)</b>					
Ratio BIS	15,1	1,3	14,9	14,6	13,0
Tier I	12,0	(1,6)	12,2	13,0	10,8
Core capital	12,0	3,4	11,6	7,4	10,8
<b>Información adicional</b>					
Número de acciones (millones)	6.171	6,7	5.786	6,2	5.449
Número de accionistas	960.397	(1,4)	974.395	(3,8)	1.012.864
Número de empleados	108.770	(0,5)	109.305	(5,7)	115.852
Número de oficinas	7.371	(0,7)	7.420	(5,8)	7.878
Número de cajeros automáticos	22.104	8,3	20.415	1,2	20.177

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

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

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

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

## Sección B — Emisor

	Millones de euros		
	2014	2013 (*)	2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	22.838	23.512	24.815
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(8.456)	(9.612)	(10.341)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>14.382</b>	<b>13.900</b>	<b>14.474</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	531	235	390
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	343	694	1.039
COMISIONES PERCIBIDAS	5.530	5.478	5.290
COMISIONES PAGADAS	(1.356)	(1.228)	(1.134)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	1.435	1.608	1.636
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	699	903	69
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4.581	4.995	4.765
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(5.420)	(5.833)	(4.705)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>20.725</b>	<b>20.752</b>	<b>21.824</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(9.414)	(9.701)	(9.396)
AMORTIZACIÓN	(1.145)	(1.095)	(978)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(1.142)	(609)	(641)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(4.340)	(5.612)	(7.859)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.684</b>	<b>3.735</b>	<b>2.950</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(297)	(467)	(1.123)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	46	(1.915)	3
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-	376
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(453)	(399)	(624)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(898)	16	352
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>3.082</b>	<b>970</b>	<b>1.934</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	1.866	393
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.082</b>	<b>2.836</b>	<b>2.327</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.618	2.084	1.676
Resultado atribuido a intereses minoritarios	464	753	651

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

Los datos del cuadro anterior están auditados.

### Ejercicio 2014

El saldo del epígrafe "**Margen de intereses**" en el ejercicio 2014 se situó en 14.382 millones de euros, un incremento del 3,5% comparado con los 13.900 millones de euros registrados en el ejercicio 2013,

El saldo del epígrafe "**Rendimiento de instrumentos de capital**" en el ejercicio 2014 alcanzó los 531 millones de euros, un incremento del 126% frente a los 235 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica, que no repartió dividendos en los primeros nueve meses de 2013 y los de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") la cual hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.

El saldo del epígrafe "**Resultados de entidades valoradas por el método de la participación**" en el ejercicio 2014 presentó un resultado positivo de 343 millones de euros, un decremento del 50,6% frente a los 694 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente a que, como se ha indicado en el párrafo anterior, hasta septiembre de 2013 en este epígrafe se recogían los resultados de CNCB.

El saldo del epígrafe "**Comisiones netas**" en el ejercicio 2014 alcanzó 4.174 millones de euros, un

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>decremento del 1,8% comparado con los 4.250 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones se incrementarían en un 5,5%, debido fundamentalmente al incremento de actividad en los países emergentes.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 2.134 millones de euros, un decremento del 15% frente a los 2.511 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, cuando se registraron elevadas plusvalías por ventas de carteras.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Otros productos y cargas de explotación</b>" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 839 millones de euros, un incremento del 0,1% comparado con los 838 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Margen bruto</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 20.725 millones de euros, lo que implica un decremento del 0,1% comparado con los 20.752 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de administración</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 9.414 millones de euros, un decremento del 3% comparado con los 9.701 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado y a la política de optimización de costes en países desarrollados.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Margen neto</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 10.166 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,1% comparado con los 9.956 millones de euros, de ganancia, registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 4.340 millones de euros, un decremento del 22,7% comparado con los 5.612 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>" en el ejercicio 2014 ascendió de 1.142 millones de euros, un incremento del 87,5% comparado con los 609 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido a las mayores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Otros resultados</b>" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 704 millones de euros, un decremento del 74,7% frente a los 2.781 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. El decremento se debe, fundamentalmente, a que esta partida recogía en 2013, las minusvalías por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB por su reclasificación desde "Participaciones – Asociada" contabilizada por el método de la participación a "Activos financieros disponibles para la venta, tras la firma del acuerdo en octubre de 2013 con el grupo Citic, que incluía la venta de un 5,1% en CNCB (Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas).</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Resultado antes de impuestos</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 3.980 millones de euros, comparado con los 954 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por su parte, el "<b>Impuesto sobre beneficios</b>" registrado en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 898 millones de euros, frente a los 16 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 464 millones de euros, un decremento del 38,4% comparado con los 753 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con intereses minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>Por último, el "<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 2.618 millones de euros, un incremento del 25,6% comparado con los 2.084 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p><b>Ejercicio 2013</b></p> <p>El "<b>Margen de intereses</b>" en el ejercicio 2013 se situó en 13.900 millones de euros, con una disminución del 4% frente a los 14.474 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Rendimiento de instrumentos de capital</b>" del ejercicio 2013 alcanzó los 235 millones de euros, con un descenso del 39,7% frente a los 390 millones de euros de 2012. Esta disminución se debe principalmente a la suspensión del pago de dividendos por parte del grupo Telefónica desde Mayo de 2012 hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</b>" del ejercicio 2013 ascendió a 694 millones de euros, lo que supone un descenso del 33,2%, frente a los 1.039 millones de euros de 2012. Este retroceso interanual se debe a la reducción de la aportación de CNCB derivada de la reclasificación a "Activos financieros disponibles para la venta" y venta parcial de la participación.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Comisiones netas</b>" del ejercicio 2013 alcanzó los 4.250 millones de euros, con un incremento del 2,3% frente a los 4.156 millones de euros de 2012. Este avance es positivo si se tiene en cuenta el entorno de reducida actividad en los mercados desarrollados y la entrada en vigor en algunas geografías de limitaciones legales al cobro de determinados conceptos de comisiones.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Resultados de operaciones financieras (neto)</b>" (ROF) y "<b>Diferencias de cambio (neto)</b>" del ejercicio 2013 se situó en 2.511 millones de euros, con un aumento del 47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Otros productos y cargas de explotación</b>" del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 632 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Margen bruto</b>" del ejercicio 2013 se elevó a 20.958 millones de euros, que supone un descenso del 4,0% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los "<b>Gastos de explotación</b>" del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros, con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el "<b>Margen neto</b>" disminuya un 11,2% hasta alcanzar los 10.162 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>" del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>" del ejercicio 2013 se situó en 609 millones</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los “<b>Otros resultados</b>”, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el “<b>Resultado antes de impuestos</b>” del ejercicio 2013 ascendió a 1.160 millones de euros, con un descenso del 26,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de “<b>Impuestos sobre beneficios</b>” del ejercicio 2013 asciende a 46 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de “<b>Resultados de operaciones interrumpidas (neto)</b>” asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El “<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>” del ejercicio 2013 fue de 753 millones de euros, con un aumento del 15,7% frente a los 651 millones de euros de 2012, debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>”, del ejercicio 2013, alcanzó los 2.228 millones de euros. Esta cuantía es 32,9% superior a los 1.676 millones de 2012.</p> <p><b>Ejercicio 2012</b></p> <p>El “<b>Margen de intereses</b>” de 2012 se situó en 14.474 millones de euros, con un aumento del 13,8% frente a los 12.724 millones de euros de 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Rendimiento de instrumentos de capital</b>” (dividendos) del ejercicio 2012 alcanzó los 390 millones de euros, con un descenso del 30,6% frente a los 562 millones de euros de 2011. Su principal componente, como en el ejercicio del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica que fueron suspendidos temporalmente hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</b>” de 2012 ascendió a 1.039 millones de euros, lo que supone un incremento del 32% frente a los 787 millones de euros de 2011, principalmente debido al incremento de la aportación de China National Citic Bank (CNCB) a la cuenta de resultados del Grupo, por el crecimiento de su negocio bancario y por la significativa mejora de sus resultados respecto al año anterior.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Comisiones netas</b>” de 2012 alcanzó los 4.156 millones de euros, con un incremento del 7% frente a los 3.894 millones de euros de 2011. Este avance es significativo si se tiene en cuenta la debilidad económica de los países desarrollados y los cambios normativos que han ido entrando en vigor en algunos países donde está presente BBVA y que penalizan su comparativa anual.</p> <p>El saldo de los epígrafes “<b>Resultados de operaciones financieras (neto)</b>” (ROF) y “<b>Diferencias de cambio (neto)</b>” del ejercicio 2012 se situó en 1.636 millones de euros con un aumento del 52,9% respecto a los 1.481 millones de euros del 2011, debido en gran medida a la incorporación de plusvalías por las recompras de bonos de titulización y de deuda subordinada llevadas a cabo</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>durante el segundo y cuarto trimestres respectivamente.</p> <p>El saldo de los epígrafes “<b>Otros productos y cargas de explotación</b>” de 2012 alcanzó los 60 millones de euros frente a los 193 millones de euros de resultado de 2011, continúa recogiendo la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, pero también incluye la aportación más elevada a los fondos de garantía de depósitos de las distintas regiones donde BBVA desarrolla su actividad, lo que hace que descienda un 68,9% en el año.</p> <p>En conclusión, el “<b>Margen bruto</b>” en 2012 se elevó a 21.824 millones de euros que supone un incremento del 11,1% si se compara con los 19.640 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los “<b>Gastos de explotación</b>” del ejercicio 2012 ascendió a 10.374 millones de euros, con un incremento del 9,8% frente a los 9.444 millones de euros del 2011. Esto se debe al esfuerzo inversor que se viene realizando, fundamentalmente en las geografías emergentes y en tecnología.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Amortización</b>” de 2012 se situó en 978 millones de euros, con un incremento del 20,7% frente a los 810 millones de euros del ejercicio 2011, como consecuencia de las inversiones realizadas en tecnología durante los últimos años.</p> <p>Todo lo anterior, permite mejorar el ratio de eficiencia del Grupo, que en 2012 se sitúa en el 48,1% (48,4% en 2011), y continuar siendo uno de los más bajos del sector a nivel mundial, y el “<b>Margen neto</b>” aumenta un 12,3% hasta alcanzar los 11.450 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.</p> <p>Esta generación recurrente y resistente de margen neto sienta unas bases sólidas que permiten absorber las provisiones por deterioro adicionales del valor de los activos inmobiliarios en España. Si se suman los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España, contabilizados en las líneas de pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados, el importe total dotado en 2012 por BBVA asciende a 4.437 millones de euros. Por lo anterior, saldo del epígrafe “<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>” de 2012 fue de 7.859 millones de euros, con un aumento del 87,8% frente a los 4.185 millones de euros en el ejercicio 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>” del ejercicio 2012 se situó en 641 millones de euros, que aumentó un 27,4% frente a los 503 millones de euros de 2011, e incluye básicamente prejubilaciones, otras aportaciones a fondos de pensiones y provisiones por riesgos de firma.</p> <p>El saldo de los “<b>Otros resultados</b>” a 31 de diciembre de 2012 alcanzó unas pérdidas de 1.368 millones de euros que aumentan un 35,3% respecto a los también negativos 2.110 millones de euros de 2011. Esta partida recoge los saneamientos de los inmuebles y los activos adjudicados o adquiridos en España y la diferencia negativa de consolidación badwill generadas con la operación de Unnim.</p> <p>Por todo lo anterior, el “<b>Resultado antes de impuestos</b>” de 2012 ascendió a 1.582 millones de euros, con una disminución del 53,4% frente a los 3.398 millones de euros de 2011.</p> <p>Por su parte, el saldo de “<b>Impuestos sobre beneficios</b>” de 2012 fue positivo en 352 millones de euros, debido fundamentalmente a las provisiones derivadas de los reales decretos y a los ingresos con baja o nula tasa fiscal (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia).</p> <p>Como ya se ha comentado, debido a las negociaciones de venta del negocio de pensiones obligatorias de Latinoamérica, los resultados del ejercicio 2012 y de la misma manera en el 2011 a efectos comparativos, se han reclasificado a “<b>Resultado de operaciones interrumpidas</b>” por un importe de 393 millones de euros que aumentaron en un 59,8% respecto a lo generado en el ejercicio 2011.</p> <p>El “<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>” de 2012 fue de 651 millones de euros, con un aumento del 35,3% frente a los 481 millones de euros del año anterior debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>Por último, el “<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>” del ejercicio 2012 alcanzó los 1.676 millones de euros, con una disminución del 44,2% frente a los 3.004 millones de euros de 2011. Si se excluye el cargo por deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, y la diferencia negativa de consolidación generada con la operación de Unnim, el resultado del ejercicio asciende a 4.406 millones de euros.</p> <p>El beneficio por acción (BPA) del ejercicio 2012 fue de 0,31 euros por acción (0,82 en términos de BPA ajustado), frente a los 0,62 euros (0,92 ajustado) por acción de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el “<b>Total de activos del Grupo</b>” alcanzó 621.072 millones de euros, con un incremento del 6,6% frente a los 582.838 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Al cierre del ejercicio 2012, el saldo del epígrafe “<b>Inversiones crediticias</b>” se situó en 371.347 millones de euros, con un incremento del 0,4% frente a los 369.916 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el saldo de “<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>” se situó en 490.605 millones de euros, con un incremento del 5,3% frente a los 465.717 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Por su parte, el importe del capítulo “<b>Depósitos de la clientela</b>”, que representa un 57,6% de esta rúbrica alcanzó los 282.795 millones de euros al cierre del ejercicio 2012, lo que implica un crecimiento del 3,8% frente a los 272.402 millones de euros al 31 de diciembre de 2011, que se explica por el buen desempeño de las rúbricas típicas del segmento minorista, es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro y de los depósitos a plazo tanto en el sector residente como en el no residente.</p> <p>Los “<b>Débitos representados por valores negociables</b>” crecen en el año por las nuevas emisiones realizadas y por los pagarés colocados en la red minorista.</p> <p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas del Emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial del Emisor después del periodo cubierto por la información financiera histórica que no haya sido publicado mediante Hecho Relevante.</p> <p>La información financiera fundamental correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:</p>

### Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA	Junio 2015	% Variación (*)	Junio 2014	% Variación (**)	Diciembre 2014
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Activo total	669.204	11,6	599.420	5,9	631.942
Créditos a la clientela (bruto)	377.057	10,9	339.916	7,5	350.822
Depósitos de la clientela	351.354	13,2	310.442	10,1	319.060
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	77.144	2,4	75.303	6,9	72.191
Patrimonio neto	50.997	8,8	46.867	(1,2)	51.609
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>					
Margen de intereses	7.096	5,5	6.724		14.382
Margen bruto	11.219	11,3	10.082		20.725
Beneficio antes de impuestos	3.899	88,6	2.067		3.980
Beneficio atribuido al Grupo	2.759	107,8	1.328		2.618
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>					
Cotización (euros)	8,79	(5,6)	9,31	12,0	7,85
Capitalización bursátil (millones de euros)	55.436	1,2	54.804	14,4	48.470
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,43	104,8	0,21	2,4	0,42
Valor contable por acción (euros)	8,28	3,8	7,98	3,4	8,01
Precio/Valor contable (veces)	1,1		1,2		1,0
<b>Ratios de capital (%)</b>					
CET1	12,3		11,6		11,9
Tier I	12,3		11,6		11,9
Ratio total	15,5		14,7		15,1
<b>Información adicional</b>					
Número de acciones (millones)	6.305	7,1	5.887	2,2	6.171
Número de accionistas	940.619	(1,4)	954.325	(2,1)	960.397
Número de empleados	114.228	4,4	109.450	5,0	108.770
Número de oficinas	8.135	10,5	7.359	10,4	7.371
Número de cajeros automáticos	24.337	13,8	21.383	9,8	22.159

(\*) Porcentaje de variación 30-06-2015 vs. 30-06-2014

(\*\*) Porcentaje de variación 30-06-2015 vs. 31-12-2014

El Activo total consolidado experimenta un incremento del 5,9% pasando de 631.942 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 669.204 millones de euros a 30 de junio de 2015.

El Crédito a la clientela se incrementa un 7,5% desde 350.822 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 377.057 millones de euros a 30 de junio de 2015.

Aumento de un 10,1% en Depósitos de la clientela de 319.060 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 351.354 a 30 de junio de 2015.

El Margen de intereses asciende a 7.096 millones de euros, lo que supone un incremento del 5,5% con respecto al mismo período del año anterior (6.724 millones de euros a 30 de junio de 2014).

El Margen bruto presenta un aumento del 11,3% con respecto al mismo periodo del año anterior (11.219 millones de euros en los seis primeros meses de 2015 frente a 10.082 millones de euros del mismo periodo en 2014)

El Beneficio atribuido varía de 1.328 millones de euros en el primer semestre de 2014 a 2.759 millones de euros en el primer semestre de 2015.

El Ratio de capital CET1 se sitúa en el 12,3% a 30 de junio de 2015 frente al 11,9% a 31 de

**Sección B — Emisor**

diciembre de 2014.

Lo más relevante de los resultados del Grupo BBVA del primer semestre de 2015 se resume a continuación:

Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA	Millones de euros		
	Junio 2015	Junio 2014	% Variación
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>7.096</b>	<b>6.724</b>	5,5
Rendimiento de instrumentos de capital	236	370	(36,2)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	195	155	25,8
Comisiones netas	2.119	1.992	6,4
Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	1.446	1.151	25,6
Otros productos y cargas de explotación	127	(310)	141,0
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>11.219</b>	<b>10.082</b>	11,3
Gastos de explotación	(5.499)	(5.090)	8,0
Gastos de administración	(4.927)	(4.542)	8,5
Gastos de personal	(2.888)	(2.638)	9,5
Otros gastos generales de administración	(2.039)	(1.905)	7,0
Amortización	(572)	(548)	4,4
<b>MARGEN NETO</b>	<b>5.720</b>	<b>4.992</b>	14,6
Dotaciones a provisiones (neto)	(392)	(433)	(9,5)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(2.137)	(2.126)	0,5
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.192</b>	<b>2.433</b>	31,2
Otros resultados	707	(366)	293,2
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.899</b>	<b>2.067</b>	88,6
Impuesto sobre beneficios	(941)	(524)	79,6
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>2.958</b>	<b>1.544</b>	91,6
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	n.s.
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.958</b>	<b>1.544</b>	91,6
Resultado atribuido a intereses minoritarios	200	215	(7,0)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>2.759</b>	<b>1.328</b>	107,8

B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
-----	--	--

B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.
-----	---	---

B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.
------	--	---

B.17	Grados de solvencia	
------	---------------------	--

		Sección B — Emisor																										
	asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Agencia de Rating</th> <th>Largo plazo</th> <th>Corto plazo</th> <th>Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DBRS</td> <td>A</td> <td>R-1 (low)</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A-</td> <td>F-2</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Moody's</td> <td>Baa1</td> <td>P-2</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Scope Ratings</td> <td>A</td> <td>S-1</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Standard &amp; Poor's</td> <td>BBB</td> <td>A-2</td> <td>Estable</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Dominion Bond Rating Service            (2) Fitch Ratings España, S.A.U.            (3) Moody's Investor Service España, S.A.            (4) Scope Ratings AG            (5) Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>			Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	DBRS	A	R-1 (low)	Estable	Fitch	A-	F-2	Estable	Moody's	Baa1	P-2	Estable	Scope Ratings	A	S-1	Estable	Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable
Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva																									
DBRS	A	R-1 (low)	Estable																									
Fitch	A-	F-2	Estable																									
Moody's	Baa1	P-2	Estable																									
Scope Ratings	A	S-1	Estable																									
Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable																									

<b>Sección C — Valores</b>		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Call warrants y Put warrants</u></li> </ul> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.3.	Capital Social del Emisor	A 21 de abril de 2015, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.305.238.012 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.
C.7	Política de dividendos del Emisor	La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco aprobó, en su reunión de 13 de marzo de 2015, cuatro aumentos de capital con cargo a reservas para la implementación del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción", habiéndose ejecutado hasta la fecha del presente Folleto uno de esos aumentos el pasado 21 de abril de 2015. Estos aumentos podrán ser ejecutados en fechas distintas e, incluso, no ejecutarse, en función de, entre otros, la situación del Banco y de su marco regulatorio o de los mercados. Asimismo, la ejecución de los referidos aumentos se combinará con los acuerdos de pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio 2015 que, en su caso, pueda adoptar el Consejo de Administración a lo largo del ejercicio.
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>

		<b>Sección C — Valores</b>
		<p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos 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	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>

<b>Sección C — Valores</b>		
	en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>b) Plazo de ejercicio. Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina “valor temporal” del warrant.</p> <p>c) Volatilidad del Activo Subyacente. Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el período de vigencia del warrant.</p> <p>d) Tipos de interés. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant call y más bajo el precio del warrant put. Para warrants sobre tipos de cambio, se tendrá en cuenta para el cálculo de la Prima el tipo de interés de la divisa subyacente.</p> <p>e) Dividendos. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los dividendos. Cuanto mayores sean los dividendos, más baja es la prima del warrant call y más alta la prima del warrant put.</p>
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados – fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p><b>Fecha de Vencimiento:</b> significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p><b>Fecha de Ejercicio:</b> 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><b>Fecha de Valoración Final:</b> 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</p>

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

		<b>Sección C — Valores</b>										
		<p>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><b>Momento de valoración:</b> la hora en la que se publica el precio medio oficial del activo subyacente correspondiente.</p>										
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p><b>Tipo del subyacente:</b> Los subyacentes son Índices bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable española</p> <p><b>Nombres de los subyacentes:</b> El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p><b>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</b></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&lt;Index&gt; DES</td> <td>IBEX &lt;Index&gt; HVT</td> <td>IBEX &lt;Index&gt; HIVG</td> <td>IBEX &lt;iNDEX&gt; 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><b>Mercado de cotización del subyacente:</b> Mercado Continuo Español</p> <p><b>Mercado de cotización relacionado:</b> MEFF Renta Variable</p>										

		<b>Sección D — Riesgos</b>
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA, verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 9 de julio de 2015 y en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 –Nota 7, depositadas en la CNMV, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) Riesgo de crédito (que incluye el riesgo con el sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.<sup>1</sup></p> <p>(ii) Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) Riesgo estructural de tipo de interés.</li> <li>b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</li> <li>c) Riesgo estructural de renta variable.</li> </ol> <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) Riesgo operacional. Con origen en la probabilidad de que existan errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) <b>Riesgos Macroeconómicos:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Un deterioro de la situación económica de los países en los que el Grupo desarrolla su actividad podría tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</li> <li>• Dado que la cartera de préstamos del Grupo se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un impacto significativamente adverso sobre la situación financiera del Grupo.</li> <li>• Una disminución de la calificación (rating) de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</li> <li>• El Grupo podría sufrir un efecto significativamente adverso por la evolución de las economías emergentes en las que opera.</li> <li>• La caída en las valoraciones de activos, como consecuencia de unas condiciones de</li> </ul> </li> </ol>

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

mercado adversas, han afectado y podrían seguir afectando negativamente a los resultados y la situación financiera del Grupo.

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

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

- El Grupo está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto significativamente adverso en su negocio, su situación financiera y sus resultados.
- Requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA.
  - Requerimientos de la Directiva CRD IV
  - TLAC (“Total Loss-Absorbing Capacity”)
- El negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA podrían verse afectados negativamente si no se permite a BBVA mantener la computabilidad de determinados activos por impuestos diferidos como capital regulatorio.
- La consolidación de Garanti en los estados financieros consolidados del Grupo podría dar lugar a un incremento de los requerimientos de capital.
- Las mayores cargas fiscales y otras cargas impuestas al sector financiero podrían tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA.
- El desarrollo regulatorio relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA.
- Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación del terrorismo podrían ser infringidas o no ser suficientes para impedir todo el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo.
- La normativa local podría tener un importante efecto en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo de BBVA.

**c) Riesgos de liquidez y financieros:**

- BBVA realiza una apelación continua a la liquidez para financiar sus actividades bancarias, por lo que podría verse afectado durante periodos de restricciones de liquidez del mercado, ya sea en su conjunto o para el caso de sociedades específicas, y es posible que en un momento dado no tuviera liquidez a su disposición aunque sus negocios subyacentes se mantengan sólidos.
- Las actividades del Grupo están sujetas a riesgos inherentes a la calidad crediticia de los deudores y del resto de contrapartidas, 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.
- BBVA depende de sus calificaciones (rating), por lo que cualquier rebaja de éstas podría tener un impacto significativamente adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• El Grupo depende en cierta medida de los dividendos de sus filiales.</li> </ul> <p>d) <b>Riesgos relacionados con el negocio y el sector:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio.</li> <li>• Es posible que el Grupo tenga que afrontar riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones.</li> <li>• El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.</li> <li>• 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, lo que podría tener un efecto significativamente adverso en su actividad, su situación financiera y sus resultados.</li> <li>• BBVA es parte de un acuerdo de accionistas con Doğu Holding A.Ş., entre otros accionistas, en relación con Garanti, lo que podría afectar a la capacidad del Banco para lograr los beneficios esperados de su participación en Garanti.</li> </ul> <p>e) <b>Otros riesgos:</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las deficiencias o errores en los procesos, sistemas y seguridad internos del Grupo podrían tener un impacto significativamente adverso sobre sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</li> <li>2. El sector financiero depende cada vez más de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden no resultar adecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar disponibles.</li> <li>3. Los estados financieros de BBVA se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían dar lugar a declaraciones materialmente incorrectas sobre los resultados y sobre su situación financiera.</li> </ol>
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <b><u>Riesgo de pérdidas</u></b></p> <p><b>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</b></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>- <b><u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></b></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</p>

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

- **Fluctuación del valor del warrant**

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

• Valoración del Activo Subyacente

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

• Volatilidad

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

• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación

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

- **Riesgo de Liquidez**

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

- **Ineficiencia de cobertura**

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

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

## ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ibex 35	8,500.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	1.53	EUR	ES0613211LR3
Call	Ibex 35	9,000.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	1.23	EUR	ES0613211LS1
Call	Ibex 35	9,500.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.97	EUR	ES0613211LT9
Call	Ibex 35	10,000.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.74	EUR	ES0613211LU7
Call	Ibex 35	10,500.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.55	EUR	ES0613211LV5
Call	Ibex 35	11,000.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.40	EUR	ES0613211LW3
Call	Ibex 35	11,500.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.28	EUR	ES0613211LX1
Call	Ibex 35	12,000.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.19	EUR	ES0613211LY9
Call	Ibex 35	12,500.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.13	EUR	ES0613211LZ6
Call	Ibex 35	13,000.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.08	EUR	ES0613211MA7
Call	Ibex 35	13,500.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.05	EUR	ES0613211MB5
Call	Ibex 35	14,000.00	2,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.03	EUR	ES0613211MC3
Put	Ibex 35	9,000.00	1,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.93	EUR	ES0613211MD1
Put	Ibex 35	9,500.00	1,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	1.17	EUR	ES0613211ME9
Put	Ibex 35	10,000.00	1,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	1.44	EUR	ES0613211MF6

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Ibex 35	10,500.00	1,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	1.75	EUR	ES0613211MG4
Put	Ibex 35	11,000.00	1,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	2.10	EUR	ES0613211MH2
Put	Ibex 35	11,500.00	1,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	2.48	EUR	ES0613211MI0
Put	Ibex 35	12,000.00	1,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	2.89	EUR	ES0613211MJ8
Put	Ibex 35	12,500.00	1,000,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	3.32	EUR	ES0613211MK6

## 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 16 de junio de 2015 y con el Suplemento al mismo inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de septiembre de 2015.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor ([www.bbva.es](http://www.bbva.es)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://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 28 de octubre de 2014, 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	3,250.00	750,000	0.002	28-sep-15	18-mar-16	0.39	EUR	ES0613211MW1
Put	Euro Stoxx 50	3,000.00	500,000	0.002	28-sep-15	18-mar-16	0.51	EUR	ES0613211MX9
Put	Euro Stoxx 50	3,250.00	500,000	0.002	28-sep-15	18-mar-16	0.76	EUR	ES0613211MY7
Call	Euro Stoxx 50	3,000.00	750,000	0.002	28-sep-15	17-jun-16	0.69	EUR	ES0613211MZ4
Call	Euro Stoxx 50	3,250.00	750,000	0.002	28-sep-15	17-jun-16	0.45	EUR	ES0613211NA5
Call	Euro Stoxx 50	3,500.00	750,000	0.002	28-sep-15	17-jun-16	0.28	EUR	ES0613211NB3
Call	Euro Stoxx 50	3,750.00	750,000	0.002	28-sep-15	17-jun-16	0.17	EUR	ES0613211NC1

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	4,000.00	750,000	0.002	28-sep-15	17-jun-16	0.09	EUR	ES0613211ND9
Put	Euro Stoxx 50	3,250.00	500,000	0.002	28-sep-15	17-jun-16	0.94	EUR	ES0613211NE7
Put	Euro Stoxx 50	3,500.00	500,000	0.002	28-sep-15	17-jun-16	1.27	EUR	ES0613211NF4
Put	Euro Stoxx 50	3,750.00	500,000	0.002	28-sep-15	17-jun-16	1.65	EUR	ES0613211NG2
Call	Xetra Dax	10,000.00	750,000	0.001	28-sep-15	18-mar-16	0.70	EUR	ES0613211ML4
Put	Xetra Dax	10,000.00	500,000	0.001	28-sep-15	18-mar-16	1.06	EUR	ES0613211MM2
Put	Xetra Dax	10,500.00	500,000	0.001	28-sep-15	18-mar-16	1.35	EUR	ES0613211MN0
Call	Xetra Dax	10,000.00	750,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.89	EUR	ES0613211MO8
Call	Xetra Dax	10,500.00	750,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.67	EUR	ES0613211MP5
Call	Xetra Dax	11,000.00	750,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.49	EUR	ES0613211MQ3
Call	Xetra Dax	11,500.00	750,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.36	EUR	ES0613211MR1
Call	Xetra Dax	12,000.00	750,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.26	EUR	ES0613211MS9
Put	Xetra Dax	10,000.00	500,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	1.25	EUR	ES0613211MT7
Put	Xetra Dax	10,500.00	500,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	1.53	EUR	ES0613211MU5
Put	Xetra Dax	11,000.00	500,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	1.86	EUR	ES0613211MV3

- **Número de warrants emitidos:** 14.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 10.170.000 euros

- **Fecha de desembolso:** 29 de septiembre de 2015
- **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 16 de junio de 2015, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

**Descripción de los subyacentes:**

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

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

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

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

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

- Patrocina, promociona o vende el warrant sobre DAX®.
- Realiza, ni se responsabiliza de, ni garantiza – ni explícita ni implícitamente – al tenedor del warrant o a cualquier otra persona, las recomendaciones de invertir en general o en los warrants en particular.
- Tiene obligaciones o responsabilidades en relación con la administración, la comercialización o la negociación de los warrants sobre DAX®.
- Se hace responsable de la determinación del momento de la emisión, los precios o el número de warrants emitidos, ni de la determinación de las fórmulas de cálculo del importe de la liquidación en efectivo de dichos warrants sobre DAX®.  
Deutsche Börse AG no tendrá ninguna responsabilidad en relación al Warrant sobre DAX®. En concreto, Deutsche Börse AG no garantiza, expresa o implícitamente, y rechaza cualquier garantía con respecto a:
- La autenticidad y/o la exactitud del DAX® o cualquier otro dato asociado, y no asume responsabilidades por cualquier error, omisión o interrupción en la cotización del mismo.
- Los resultados obtenidos por el propietario del producto, los tenedores de warrants sobre DAX® o cualquier otra persona, derivados del uso de DAX® o de los datos incluidos en el mismo.
- La disponibilidad e idoneidad para cualquier propósito particular del uso del DAX® y los datos contenidos en el mismo.  
Finalmente, Deutsche Börse AG no tendrá ninguna responsabilidad derivada de posibles pérdidas consecuencia de cualquier tipo de evento.

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

STOXX Limited no:

- Esponsoriza, recomienda, vende o promueve el Warrant sobre EURO STOXX 50®.
- Recomienda a cualquier persona invertir en el Warrant sobre EURO STOXX 50® o en sus valores.
- Tiene ninguna responsabilidad para tomar decisión alguna relativa acerca del plazo, capital o precio del Warrant sobre EURO STOXX 50®.
- Tiene ninguna responsabilidad en la administración, dirección y comercialización del Warrant sobre EURO STOXX 50®
- Considera los requisitos del Warrant sobre EURO STOXX 50® o de los propietarios del producto al determinar, la composición o cálculo del índice Dow Jones EURO STOXX 50® ni tiene obligación de hacerlo.  
STOXX Limited no tendrá ninguna responsabilidad en relación al Warrant sobre EURO STOXX 50®. En concreto, STOXX Limited no garantiza, explícita o implícitamente, y rechaza cualquier garantía con respecto a:
  - Los resultados obtenidos por el Warrant sobre EURO STOXX 50®, el propietario del producto o cualquier otra persona relacionada con el uso de "Dow Jones EURO STOXX 50®" y los datos incluidos en el mismo;
  - La exactitud o totalidad de los datos del "Dow Jones EURO STOXX 50®"
  - La venta y la idoneidad para un fin particular o uso del "Dow Jones EURO STOXX 50®" y su contenido;
  - STOXX Limited no se responsabiliza de errores, omisiones o discontinuidades en el "Dow Jones EURO STOXX 50®" o su contenido;

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

### 3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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



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

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

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

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

En Madrid, 29 de septiembre de 2015.

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

**Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.**

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 28 DE SEPTIEMBRE DE 2015 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”.

<b>Sección A- Introducción y advertencias</b>		
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.

<b>Sección B — Emisor</b>																																																																																																												
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “ <b>Emisor</b> ”, la “ <b>Entidad Emisora</b> ” o “ <b>BBVA</b> ”) 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.																																																																																																										
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 2014, 2013 y 2012 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2014, 2013 y 2012, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">318.353</td> <td style="text-align: right;">314.902</td> <td style="text-align: right;">345.521</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">17.934</td> <td style="text-align: right;">20.582</td> <td style="text-align: right;">22.112</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">44.667</td> <td style="text-align: right;">41.223</td> <td style="text-align: right;">48.324</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> <td style="text-align: right;">81.801</td> <td style="text-align: right;">82.722</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> <td style="text-align: right;">77.874</td> <td style="text-align: right;">75.877</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> <td style="text-align: right;">53.046</td> <td style="text-align: right;">53.880</td> </tr> <tr> <td><b>Subtotal activos por áreas de negocio</b></td> <td style="text-align: right;"><b>628.310</b></td> <td style="text-align: right;"><b>589.428</b></td> <td style="text-align: right;"><b>628.436</b></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td> <td style="text-align: right;">3.632</td> <td style="text-align: right;">(6.731)</td> <td style="text-align: right;">(7.304)</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>631.942</b></td> <td style="text-align: right;"><b>582.697</b></td> <td style="text-align: right;"><b>621.132</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos</p> <p>(*) Incluye ajustes derivados de la consolidación del Grupo Garanti por el método de la participación y otros ajustes.</p> <p>Los datos del cuadro anterior están auditados</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Resultados del Grupo por segmentos de negocio</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">1.028</td> <td style="text-align: right;">589</td> <td style="text-align: right;">1.186</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">(876)</td> <td style="text-align: right;">(1.252)</td> <td style="text-align: right;">(4.068)</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">565</td> <td style="text-align: right;">449</td> <td style="text-align: right;">404</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">1.915</td> <td style="text-align: right;">1.802</td> <td style="text-align: right;">1.687</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">1.001</td> <td style="text-align: right;">1.224</td> <td style="text-align: right;">1.172</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">428</td> <td style="text-align: right;">390</td> <td style="text-align: right;">445</td> </tr> <tr> <td><b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b></td> <td style="text-align: right;"><b>4.062</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.201</b></td> <td style="text-align: right;"><b>826</b></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo</td> <td style="text-align: right;">(1.444)</td> <td style="text-align: right;">(1.117)</td> <td style="text-align: right;">850</td> </tr> <tr> <td><b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.618</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.084</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.676</b></td> </tr> <tr> <td>Resultados no asignados</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Eliminación de resultados internos (entre segmentos)</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Otros resultados (*)</td> <td style="text-align: right;">464</td> <td style="text-align: right;">753</td> <td style="text-align: right;">651</td> </tr> <tr> <td>Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas</td> <td style="text-align: right;">898</td> <td style="text-align: right;">(1.882)</td> <td style="text-align: right;">(745)</td> </tr> <tr> <td><b>Resultado antes de impuestos</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.980</b></td> <td style="text-align: right;"><b>954</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.582</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos</p> <p>(*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.</p>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521	Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112	Eurasia	44.667	41.223	48.324	México	93.731	81.801	82.722	América del Sur	84.364	77.874	75.877	Estados Unidos	69.261	53.046	53.880	<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>628.310</b>	<b>589.428</b>	<b>628.436</b>	Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>	Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186	Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)	Eurasia	565	449	404	México	1.915	1.802	1.687	América del Sur	1.001	1.224	1.172	Estados Unidos	428	390	445	<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>	Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850	<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>	Resultados no asignados	-	-	-	Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-	Otros resultados (*)	464	753	651	Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)	<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																																																																																											
	2014	2013 (1)	2012 (1)																																																																																																									
Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521																																																																																																									
Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112																																																																																																									
Eurasia	44.667	41.223	48.324																																																																																																									
México	93.731	81.801	82.722																																																																																																									
América del Sur	84.364	77.874	75.877																																																																																																									
Estados Unidos	69.261	53.046	53.880																																																																																																									
<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>628.310</b>	<b>589.428</b>	<b>628.436</b>																																																																																																									
Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)																																																																																																									
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>																																																																																																									
Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																																																																																											
	2014	2013 (1)	2012 (1)																																																																																																									
Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186																																																																																																									
Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)																																																																																																									
Eurasia	565	449	404																																																																																																									
México	1.915	1.802	1.687																																																																																																									
América del Sur	1.001	1.224	1.172																																																																																																									
Estados Unidos	428	390	445																																																																																																									
<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>																																																																																																									
Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850																																																																																																									
<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>																																																																																																									
Resultados no asignados	-	-	-																																																																																																									
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-																																																																																																									
Otros resultados (*)	464	753	651																																																																																																									
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)																																																																																																									
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>																																																																																																									

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>Los datos del cuadro anterior están auditados.</p> <p>La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur y Estados Unidos, además de una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>España:</b> La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de BBVA, sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.</li> <li>• <b>México:</b> El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en los sectores de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.</li> <li>• <b>América del Sur:</b> La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).</li> </ul> <p>En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Estados Unidos:</b> La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).</li> <li>• <b>Turquía:</b> En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la entidad turca Turkiye Garanti Bankasi, AS, que es cabecera de un grupo de entidades bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul. Asimismo, con fecha 27 de julio, se materializó la compra de un 14,89% adicional siendo la participación total de un 39,9%.</li> <li>• <b>Resto de Europa:</b> La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.</li> <li>• <b>Asia-Pacífico:</b> La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en China en la entidad CNCB.</li> </ul>
B.4	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>La moderación del crecimiento mundial se confirmó en el segundo trimestre de 2015 al registrar un avance anual cercano al 2,4%, la misma tasa que en el trimestre anterior. El bloque de economías emergentes (en particular, China y Latinoamérica) explica este menor dinamismo de la economía mundial compensado, solo parcialmente, por el buen desempeño relativo de las principales economías desarrolladas (la recuperación se consolida en Estados Unidos y Europa).</p> <p>Para lo que resta de 2015 y 2016, se espera un crecimiento global que no se aleja del promedio de los últimos dos años, sin tensiones inflacionistas y un balance de riesgos sesgado a la baja y focalizado en las economías emergentes. Este grupo de países enfrenta en general un panorama más incierto debido a la menor demanda de China, la caída de precios de las materias primas y la próxima subida de tipos de interés de la Fed. La evolución de tipos de interés y de cambio responderá a esta diferenciación creciente entre geografías.</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p><b>Entorno macroeconómico y sectorial España</b></p> <p>La economía española alcanzó en el segundo trimestre su tasa de crecimiento más elevada del ciclo reciente, con un avance trimestral del PIB del 1,0% (+2,9% anual). La solidez de la demanda doméstica, tanto pública como privada, está siendo determinante en el patrón de recuperación, con el consumo de los hogares y la inversión en bienes de equipo como partidas más dinámicas. La caída del precio del petróleo y el apoyo de la política monetaria (tipos de interés estables en cotas reducidas) y fiscal (incremento del consumo público) continúan dando soporte al gasto interno, mientras las exportaciones siguen creciendo a buen ritmo gracias, en parte, a la depreciación acumulada por el euro. El PIB español podría crecer un 3,2% en 2015, previsión que incorpora una desaceleración de la actividad en el segundo semestre del año.</p> <p><b>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</b></p> <p>Continúa la tendencia de crecimiento en la demanda de vivienda residencial iniciada hace unos meses. En el primer semestre de 2015, las ventas de vivienda aumentaron un 7,9% con respecto al primer semestre del año anterior, según los datos del Consejo General de Notariado. Los factores que determinan su evolución a medio plazo se mantienen en expansión. El empleo prosigue su crecimiento y el paro continúa reduciéndose. La recuperación de la confianza de los consumidores también se consolida, situando a la demanda en una posición más fuerte que hace unos meses. El avance interanual de los precios en el primer trimestre de 2015 (+4% según el INE) pone de manifiesto el mejor comportamiento de las ventas.</p> <p>El repunte de la demanda, unido a la caída del coste de financiación, propicia una mayor actividad en el mercado hipotecario. Así, el importe de hipotecas concedidas para adquisición de vivienda en los primeros seis meses del año superó en un 26,8% el registro de hace un año.</p> <p>Los datos relativos a la actividad constructora muestran que la recuperación del segmento residencial empieza a ganar dimensión. Así, la iniciación de viviendas en los primeros cinco meses del año experimentó un incremento interanual del 28,2%. La mejora de la demanda de activos residenciales también se está trasladando al mercado del suelo urbano. En marzo de 2015, las ventas de suelo urbano se elevaron un 4,4% en relación a los primeros tres meses del año anterior. Por su parte, los precios en este segmento han comenzado a estabilizarse.</p> <p><b>Entorno sectorial Banca en España</b></p> <p>La tendencia favorable de los últimos meses continúa. La cifra total de créditos dudosos sigue retrocediendo, así como el ratio de morosidad que con la última información disponible a junio de 2015 se situó en el 11%, el mejor dato desde abril de 2013.</p> <p>Con respecto a la evolución del crédito se mantiene, de acuerdo a lo previsto, el proceso de desapalancamiento. Según los datos a junio, el retroceso del volumen de préstamos alcanza el 4,6% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones sigue mejorando (+18% interanual en el acumulado del año hasta julio de 2015).</p> <p>Por último, las entidades españolas han vuelto a acudir a las primeras operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico del BCE (<i>targeted longer-term refinancing operations, TLTRO</i>), por lo que la apelación a la liquidez del Eurosistema aumentó ligeramente en los últimos meses situándose en julio en 139 bn de €</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</b></p> <p>Tras la desaceleración de principios de año, la economía de Estados Unidos volvió a ganar dinamismo en el segundo trimestre al crecer su PIB un 0,6% trimestral (+2,3% anual). El impacto de la corrección de los precios del petróleo sobre la inversión del sector energético y de la apreciación del dólar sobre el volumen de exportaciones se ha visto más que compensado por el</p>

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>crecimiento sostenido del consumo privado en un entorno de inflación baja (la inflación general se situó en el 0,2% en julio) y ganancias sostenidas de empleo (con una creación mensual promedio en el último año de 200.000 personas, la tasa de paro ha caído hasta el 5,1%). Si la recuperación se mantiene a los ritmos actuales durante el segundo semestre, el PIB estadounidense podría crecer un 2,5% en el conjunto del año.</p> <p>La mejora del ciclo doméstico es consistente con un escenario en el que la Fed comienza el proceso de normalización de la política monetaria en la segunda mitad de 2015, aunque la senda de subidas de tipos de interés será gradual, en ausencia de presiones inflacionistas domésticas, y condicionada a los cambios en el contexto internacional teniendo en cuenta el deterioro de las perspectivas de crecimiento en el bloque emergente.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, el dólar se ha apreciado de forma casi generalizada frente a sus principales cruces y, en particular, frente al grueso de divisas emergentes. Respecto al euro, el cruce se ha mantenido en un rango promedio de cotización de 1,10 en el segundo trimestre. La reducción de las tensiones asociadas a la crisis griega y el retraso en las expectativas del mercado para la primera subida de tipos de interés de la Fed han limitado el movimiento de depreciación del euro.</p> <p>Con respecto al sistema financiero, se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a finales del primer semestre de 2015 se situaba en el 2,4%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento robustas (+9% con datos del mes de julio), soportadas fundamentalmente por el crecimiento del crédito a empresas y, en menor medida, del crédito al consumo. Por su parte, y a pesar de un comportamiento más volátil en los últimos meses, los depósitos mantienen tasas de crecimiento positivas.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</b></p> <p>La eurozona sigue mostrando un patrón de recuperación sostenida, con tasas de crecimiento trimestral del PIB del orden del 0,4% en los dos primeros trimestres del año. La demanda doméstica, y en particular el consumo privado, continúa soportando la mejora de la actividad, que empieza a ser común al conjunto de principales economías. El mayor dinamismo de Francia e Italia se une a la fortaleza de Alemania y al avance del PIB español a ritmos próximos al 1% trimestral. El pronóstico para el conjunto del año sigue siendo positivo (+1,4%).</p> <p>La reducción del precio del petróleo y la depreciación del euro, en buena parte ligadas al programa de expansión cuantitativa del BCE, han sido los principales factores que han apoyado la actividad.</p> <p>La contundencia con la que el BCE inició las compras, así como los mensajes de compromiso con el programa por parte del banco central, han resultado en un impacto muy significativo en los mercados financieros: desde finales de 2014, se ha producido una caída importante de los tipos de interés, una depreciación del euro y una estabilización progresiva de las expectativas de inflación a medio plazo, que se siguen manteniendo por debajo del objetivo de precios del banco central.</p> <p>En enero de 2015, el Consejo de Gobierno del BCE decidió que, a partir de marzo, las adquisiciones de su programa de compras incluyeran, además de las titulaciones y los bonos garantizados, deuda emitida por las administraciones centrales de la zona del euro, agencias e instituciones europeas, con vencimientos que podrían llegar a los treinta años. De acuerdo al programa de <i>quantitative easing</i> en marcha, el BCE realizará compras por un total de 60 bn de € mensuales hasta, al menos, septiembre de 2016. Hasta finales de agosto, el BCE adquirió activos por un importe total de 414 bn de € que se reparten en 292 bn de bonos del sector público, 111 bn de bonos garantizados y 11 bn de bonos de titulización.</p> <p>Por otra parte, el 18 de junio se conocieron los datos de la cuarta TLTRO. En agregado se han solicitado 74 bn de € por parte de 128 entidades europeas, lo que eleva el montante solicitado en las</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>cuatro primeras subastas TLTRO a 385bn.</p> <p>En Turquía, el crecimiento económico sorprendió al alza en los dos primeros trimestres de 2015, con tasas de avance interanual del PIB del 2,5% y el 3,8% respectivamente, sustentado en el dinamismo de la demanda doméstica. Los indicadores disponibles para el tercer trimestre apuntan a cierta desaceleración del crecimiento, pudiendo situarse el aumento anual del PIB por debajo del 3% en 2015. La corrección de los precios de la energía y los alimentos ha moderado el repunte de la inflación general (en el 6,8% en julio), pero la tasa subyacente se mantiene por encima del 7% debido, en parte, al traslado de la intensa depreciación de la lira a los precios al consumo. En un contexto de tensiones inflacionistas, presiones depreciatorias sobre la divisa e inestabilidad financiera a escala global, el banco central ha cambiado el tono de su política monetaria, siendo factible que se puedan adoptar subidas de tipos de interés en lo que resta de año.</p> <p>En lo que respecta al negocio bancario, el crédito crece a tasas interanuales elevadas (+26% a julio) acelerándose su expansión con respecto al año anterior. La tasa de mora del sector se mantiene estable, en el entorno del 3%. En cuanto a la captación de recursos del sector privado, también se ha acelerado en los últimos meses, sobre todo los depósitos en moneda extranjera.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial México</b></p> <p>La economía mexicana volvió a crecer de forma moderada en el segundo trimestre del año (0,5% trimestral). Para el conjunto de 2015 se prevé una mejora de su ritmo crecimiento desde el 2,1% de 2014 a un 2,5% que vendría apoyado fundamentalmente por la mejora de la demanda externa desde Estados Unidos. Con todo, la debilidad de la demanda interna privada, la caída de la producción petrolera y el recorte del gasto público estarían limitando el ritmo de mejora de la actividad.</p> <p>Teniendo en cuenta los históricamente bajos niveles de inflación (la tasa general se sitúa por debajo del 3% en julio de 2015) y el traslado, por el momento reducido de la depreciación de la divisa a los precios al consumo, se espera que el banco central opte por un incremento pausado de los tipos de interés de referencia, en sincronía con el ciclo económico y monetario de Estados Unidos. En lo que respecta al mercado de divisas, el peso, al igual que la mayoría de monedas emergentes, se ha depreciado con intensidad durante los últimos meses, rebasando la cota de 16 pesos por dólar. La caída del precio del petróleo, unida al aumento de la volatilidad financiera global ocasionado por la incertidumbre sobre la situación de la economía china, está detrás del movimiento.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, éste conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 15,5% a junio de 2015. El crédito al sector privado aceleró su crecimiento en 2015, con una tasa interanual del 10,7% en julio. La captación de recursos también se ha acelerado (+14,5% a mayo de 2015). La tasa de mora se mantiene estable y cercana al 3%. El sistema mantiene unos niveles de liquidez adecuados y una rentabilidad robusta, muy apoyada en los ingresos financieros.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</b></p> <p>La actividad económica en América del Sur seguirá reduciendo su crecimiento a lo largo de 2015, siendo previsible incluso una caída por el deterioro de las perspectivas de Brasil y en general el menor dinamismo de los países con mayor peso dentro del Mercosur, mientras que la Alianza del Pacífico mostrará mayor dinamismo. La debilidad de la demanda interna privada en la región supondrá un freno para el crecimiento, en parte, compensada por una mayor inversión pública. Además, el entorno externo está siendo menos favorable debido a los menores precios de las materias primas, la desaceleración del crecimiento de China y unas condiciones de financiación menos laxas resultado de la apreciación del dólar y la moderación de la entrada de flujos de capital a la región.</p>

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>Las políticas laxas mantenidas hasta el momento por la mayoría de bancos centrales de la región dispondrán de un menor margen en adelante debido al temor a que se den mayores presiones inflacionistas provenientes de la depreciación de las monedas. Así, las divisas seguirán en un entorno de elevada volatilidad y con una tendencia de depreciación como consecuencia de la mayor fortaleza del dólar en los mercados globales, del deterioro de los términos de intercambio provocado por la caída del precio de las materias primas y en algunos casos por incertidumbres locales en la implementación de la política económica.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de América del Sur, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una rentabilidad elevada y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un crecimiento robusto del crédito que alcanza tasas de crecimiento interanuales del 17% en Colombia, 16% en Perú y 10% en Chile (mayo 2015). El crecimiento de los depósitos se modera con respecto al año anterior con tasas interanuales de 6% en Colombia, 9% en Perú y 11% en Chile, también a junio.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</b></p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la diferenciación creciente entre áreas y las perspectivas de cambio en el tono relativo de las políticas monetarias, con bajos precios del petróleo y aumento de la volatilidad financiera, los flujos de capital se orientarán, en líneas generales más hacia mercados desarrollados frente a mercados emergentes.</p>
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.	<p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “<b>Grupo BBVA</b>” o el “<b>Grupo</b>”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, a su vez, en ningún otro grupo de sociedades.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<p>A 31 de diciembre de 2014, State Street Bank and Trust Co., The Bank of New York Mellon SA NV y Chase Nominees Ltd. en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 11,65%, un 7,46% y un 5,84% 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 30 de abril de 2015, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que el 28 de abril de 2015, pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 5,012 %, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, es la siguiente:</p>

### Sección B — Emisor

Emisor.

Datos relevantes del Grupo BBVA	2014	Δ % (*)	2013 (1)	Δ % (**)	2012 (1)
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Activo total	631.942	8,5	582.697	(6,2)	621.132
Créditos a la clientela (bruto)	350.822	4,2	336.759	(5,1)	354.973
Depósitos de la clientela	319.060	6,2	300.490	6,3	282.795
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.191	(3,3)	74.676	(23,9)	98.070
Patrimonio neto	51.609	15,8	44.565	2,1	43.661
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>					
Margen de intereses	14.382	3,5	13.900	(4,0)	14.474
Margen bruto	20.725	(0,1)	20.752	(4,9)	21.824
Beneficio antes de impuestos	3.980	317,2	954	(39,7)	1.582
Beneficio atribuido al Grupo	2.618	25,6	2.084	24,3	1.676
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>					
Cotización (euros)	7,85	(12,3)	8,95	28,6	6,96
Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	(6,4)	51.773	36,5	37.924
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	22,2	0,36	16,1	0,31
Valor contable por acción (euros)	8,01	0,1	8,00	(0,5)	8,04
Precio/Valor contable (veces)	1,0	(8,3)	1,09	21,1	0,90
<b>Ratios de capital (%)</b>					
Ratio BIS	15,1	1,3	14,9	14,6	13,0
Tier I	12,0	(1,6)	12,2	13,0	10,8
Core capital	12,0	3,4	11,6	7,4	10,8
<b>Información adicional</b>					
Número de acciones (millones)	6.171	6,7	5.786	6,2	5.449
Número de accionistas	960.397	(1,4)	974.395	(3,8)	1.012.864
Número de empleados	108.770	(0,5)	109.305	(5,7)	115.852
Número de oficinas	7.371	(0,7)	7.420	(5,8)	7.878
Número de cajeros automáticos	22.104	8,3	20.415	1,2	20.177

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

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

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

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

## Sección B — Emisor

	Millones de euros		
	2014	2013 (*)	2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	22.838	23.512	24.815
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(8.456)	(9.612)	(10.341)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>14.382</b>	<b>13.900</b>	<b>14.474</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	531	235	390
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	343	694	1.039
COMISIONES PERCIBIDAS	5.530	5.478	5.290
COMISIONES PAGADAS	(1.356)	(1.228)	(1.134)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	1.435	1.608	1.636
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	699	903	69
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4.581	4.995	4.765
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(5.420)	(5.833)	(4.705)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>20.725</b>	<b>20.752</b>	<b>21.824</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(9.414)	(9.701)	(9.396)
AMORTIZACIÓN	(1.145)	(1.095)	(978)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(1.142)	(609)	(641)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(4.340)	(5.612)	(7.859)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.684</b>	<b>3.735</b>	<b>2.950</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(297)	(467)	(1.123)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	46	(1.915)	3
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-	376
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES	-	-	-
INTERRUMPIDAS	(453)	(399)	(624)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(898)	16	352
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>3.082</b>	<b>970</b>	<b>1.934</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	1.866	393
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.082</b>	<b>2.836</b>	<b>2.327</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.618	2.084	1.676
Resultado atribuido a intereses minoritarios	464	753	651

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

Los datos del cuadro anterior están auditados.

### Ejercicio 2014

El saldo del epígrafe "**Margen de intereses**" en el ejercicio 2014 se situó en 14.382 millones de euros, un incremento del 3,5% comparado con los 13.900 millones de euros registrados en el ejercicio 2013,

El saldo del epígrafe "**Rendimiento de instrumentos de capital**" en el ejercicio 2014 alcanzó los 531 millones de euros, un incremento del 126% frente a los 235 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica, que no repartió dividendos en los primeros nueve meses de 2013 y los de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") la cual hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.

El saldo del epígrafe "**Resultados de entidades valoradas por el método de la participación**" en el ejercicio 2014 presentó un resultado positivo de 343 millones de euros, un decremento del 50,6% frente a los 694 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente a que, como se ha indicado en el párrafo anterior, hasta septiembre de 2013 en este epígrafe se recogían los resultados de CNCB.

El saldo del epígrafe "**Comisiones netas**" en el ejercicio 2014 alcanzó 4.174 millones de euros, un

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>decremento del 1,8% comparado con los 4.250 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones se incrementarían en un 5,5%, debido fundamentalmente al incremento de actividad en los países emergentes.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 2.134 millones de euros, un decremento del 15% frente a los 2.511 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, cuando se registraron elevadas plusvalías por ventas de carteras.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Otros productos y cargas de explotación</b>" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 839 millones de euros, un incremento del 0,1% comparado con los 838 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Margen bruto</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 20.725 millones de euros, lo que implica un decremento del 0,1% comparado con los 20.752 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de administración</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 9.414 millones de euros, un decremento del 3% comparado con los 9.701 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado y a la política de optimización de costes en países desarrollados.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Margen neto</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 10.166 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,1% comparado con los 9.956 millones de euros, de ganancia, registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 4.340 millones de euros, un decremento del 22,7% comparado con los 5.612 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>" en el ejercicio 2014 ascendió de 1.142 millones de euros, un incremento del 87,5% comparado con los 609 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido a las mayores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Otros resultados</b>" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 704 millones de euros, un decremento del 74,7% frente a los 2.781 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. El decremento se debe, fundamentalmente, a que esta partida recogía en 2013, las minusvalías por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB por su reclasificación desde "Participaciones – Asociada" contabilizada por el método de la participación a "Activos financieros disponibles para la venta, tras la firma del acuerdo en octubre de 2013 con el grupo Citic, que incluía la venta de un 5,1% en CNCB (Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas).</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Resultado antes de impuestos</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 3.980 millones de euros, comparado con los 954 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por su parte, el "<b>Impuesto sobre beneficios</b>" registrado en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 898 millones de euros, frente a los 16 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 464 millones de euros, un decremento del 38,4% comparado con los 753 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con intereses minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p>

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>Por último, el "<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 2.618 millones de euros, un incremento del 25,6% comparado con los 2.084 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p><b>Ejercicio 2013</b></p> <p>El "<b>Margen de intereses</b>" en el ejercicio 2013 se situó en 13.900 millones de euros, con una disminución del 4% frente a los 14.474 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Rendimiento de instrumentos de capital</b>" del ejercicio 2013 alcanzó los 235 millones de euros, con un descenso del 39,7% frente a los 390 millones de euros de 2012. Esta disminución se debe principalmente a la suspensión del pago de dividendos por parte del grupo Telefónica desde Mayo de 2012 hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</b>" del ejercicio 2013 ascendió a 694 millones de euros, lo que supone un descenso del 33,2%, frente a los 1.039 millones de euros de 2012. Este retroceso interanual se debe a la reducción de la aportación de CNCB derivada de la reclasificación a "Activos financieros disponibles para la venta" y venta parcial de la participación.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Comisiones netas</b>" del ejercicio 2013 alcanzó los 4.250 millones de euros, con un incremento del 2,3% frente a los 4.156 millones de euros de 2012. Este avance es positivo si se tiene en cuenta el entorno de reducida actividad en los mercados desarrollados y la entrada en vigor en algunas geografías de limitaciones legales al cobro de determinados conceptos de comisiones.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Resultados de operaciones financieras (neto)</b>" (ROF) y "<b>Diferencias de cambio (neto)</b>" del ejercicio 2013 se situó en 2.511 millones de euros, con un aumento del 47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Otros productos y cargas de explotación</b>" del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 632 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Margen bruto</b>" del ejercicio 2013 se elevó a 20.958 millones de euros, que supone un descenso del 4,0% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los "<b>Gastos de explotación</b>" del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros, con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el "<b>Margen neto</b>" disminuya un 11,2% hasta alcanzar los 10.162 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>" del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>" del ejercicio 2013 se situó en 609 millones</p>

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los <b>“Otros resultados”</b>, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el <b>“Resultado antes de impuestos”</b> del ejercicio 2013 ascendió a 1.160 millones de euros, con un descenso del 26,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de <b>“Impuestos sobre beneficios”</b> del ejercicio 2013 asciende a 46 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de <b>“Resultados de operaciones interrumpidas (neto)”</b> asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El <b>“Resultado atribuido a intereses minoritarios”</b> del ejercicio 2013 fue de 753 millones de euros, con un aumento del 15,7% frente a los 651 millones de euros de 2012, debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el <b>“Resultado atribuido a la entidad dominante”</b>, del ejercicio 2013, alcanzó los 2.228 millones de euros. Esta cuantía es 32,9% superior a los 1.676 millones de 2012.</p> <p><b>Ejercicio 2012</b></p> <p>El <b>“Margen de intereses”</b> de 2012 se situó en 14.474 millones de euros, con un aumento del 13,8% frente a los 12.724 millones de euros de 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>“Rendimiento de instrumentos de capital”</b> (dividendos) del ejercicio 2012 alcanzó los 390 millones de euros, con un descenso del 30,6% frente a los 562 millones de euros de 2011. Su principal componente, como en el ejercicio del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica que fueron suspendidos temporalmente hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>“Resultado de entidades valoradas por el método de la participación”</b> de 2012 ascendió a 1.039 millones de euros, lo que supone un incremento del 32% frente a los 787 millones de euros de 2011, principalmente debido al incremento de la aportación de China National Citic Bank (CNCB) a la cuenta de resultados del Grupo, por el crecimiento de su negocio bancario y por la significativa mejora de sus resultados respecto al año anterior.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>“Comisiones netas”</b> de 2012 alcanzó los 4.156 millones de euros, con un incremento del 7% frente a los 3.894 millones de euros de 2011. Este avance es significativo si se tiene en cuenta la debilidad económica de los países desarrollados y los cambios normativos que han ido entrando en vigor en algunos países donde está presente BBVA y que penalizan su comparativa anual.</p> <p>El saldo de los epígrafes <b>“Resultados de operaciones financieras (neto)”</b> (ROF) y <b>“Diferencias de cambio (neto)”</b> del ejercicio 2012 se situó en 1.636 millones de euros con un aumento del 52,9% respecto a los 1.481 millones de euros del 2011, debido en gran medida a la incorporación de plusvalías por las recompras de bonos de titulización y de deuda subordinada llevadas a cabo</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>durante el segundo y cuarto trimestres respectivamente.</p> <p>El saldo de los epígrafes “<b>Otros productos y cargas de explotación</b>” de 2012 alcanzó los 60 millones de euros frente a los 193 millones de euros de resultado de 2011, continúa recogiendo la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, pero también incluye la aportación más elevada a los fondos de garantía de depósitos de las distintas regiones donde BBVA desarrolla su actividad, lo que hace que descienda un 68,9% en el año.</p> <p>En conclusión, el “<b>Margen bruto</b>” en 2012 se elevó a 21.824 millones de euros que supone un incremento del 11,1% si se compara con los 19.640 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los “<b>Gastos de explotación</b>” del ejercicio 2012 ascendió a 10.374 millones de euros, con un incremento del 9,8% frente a los 9.444 millones de euros del 2011. Esto se debe al esfuerzo inversor que se viene realizando, fundamentalmente en las geografías emergentes y en tecnología.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Amortización</b>” de 2012 se situó en 978 millones de euros, con un incremento del 20,7% frente a los 810 millones de euros del ejercicio 2011, como consecuencia de las inversiones realizadas en tecnología durante los últimos años.</p> <p>Todo lo anterior, permite mejorar el ratio de eficiencia del Grupo, que en 2012 se sitúa en el 48,1% (48,4% en 2011), y continuar siendo uno de los más bajos del sector a nivel mundial, y el “<b>Margen neto</b>” aumenta un 12,3% hasta alcanzar los 11.450 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.</p> <p>Esta generación recurrente y resistente de margen neto sienta unas bases sólidas que permiten absorber las provisiones por deterioro adicionales del valor de los activos inmobiliarios en España. Si se suman los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España, contabilizados en las líneas de pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados, el importe total dotado en 2012 por BBVA asciende a 4.437 millones de euros. Por lo anterior, saldo del epígrafe “<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>” de 2012 fue de 7.859 millones de euros, con un aumento del 87,8% frente a los 4.185 millones de euros en el ejercicio 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>” del ejercicio 2012 se situó en 641 millones de euros, que aumentó un 27,4% frente a los 503 millones de euros de 2011, e incluye básicamente prejubilaciones, otras aportaciones a fondos de pensiones y provisiones por riesgos de firma.</p> <p>El saldo de los “<b>Otros resultados</b>” a 31 de diciembre de 2012 alcanzó unas pérdidas de 1.368 millones de euros que aumentan un 35,3% respecto a los también negativos 2.110 millones de euros de 2011. Esta partida recoge los saneamientos de los inmuebles y los activos adjudicados o adquiridos en España y la diferencia negativa de consolidación badwill generadas con la operación de Unnim.</p> <p>Por todo lo anterior, el “<b>Resultado antes de impuestos</b>” de 2012 ascendió a 1.582 millones de euros, con una disminución del 53,4% frente a los 3.398 millones de euros de 2011.</p> <p>Por su parte, el saldo de “<b>Impuestos sobre beneficios</b>” de 2012 fue positivo en 352 millones de euros, debido fundamentalmente a las provisiones derivadas de los reales decretos y a los ingresos con baja o nula tasa fiscal (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia).</p> <p>Como ya se ha comentado, debido a las negociaciones de venta del negocio de pensiones obligatorias de Latinoamérica, los resultados del ejercicio 2012 y de la misma manera en el 2011 a efectos comparativos, se han reclasificado a “<b>Resultado de operaciones interrumpidas</b>” por un importe de 393 millones de euros que aumentaron en un 59,8% respecto a lo generado en el ejercicio 2011.</p> <p>El “<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>” de 2012 fue de 651 millones de euros, con un aumento del 35,3% frente a los 481 millones de euros del año anterior debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>Por último, el “<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>” del ejercicio 2012 alcanzó los 1.676 millones de euros, con una disminución del 44,2% frente a los 3.004 millones de euros de 2011. Si se excluye el cargo por deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, y la diferencia negativa de consolidación generada con la operación de Unnim, el resultado del ejercicio asciende a 4.406 millones de euros.</p> <p>El beneficio por acción (BPA) del ejercicio 2012 fue de 0,31 euros por acción (0,82 en términos de BPA ajustado), frente a los 0,62 euros (0,92 ajustado) por acción de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el “<b>Total de activos del Grupo</b>” alcanzó 621.072 millones de euros, con un incremento del 6,6% frente a los 582.838 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Al cierre del ejercicio 2012, el saldo del epígrafe “<b>Inversiones crediticias</b>” se situó en 371.347 millones de euros, con un incremento del 0,4% frente a los 369.916 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el saldo de “<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>” se situó en 490.605 millones de euros, con un incremento del 5,3% frente a los 465.717 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Por su parte, el importe del capítulo “<b>Depósitos de la clientela</b>”, que representa un 57,6% de esta rúbrica alcanzó los 282.795 millones de euros al cierre del ejercicio 2012, lo que implica un crecimiento del 3,8% frente a los 272.402 millones de euros al 31 de diciembre de 2011, que se explica por el buen desempeño de las rúbricas típicas del segmento minorista, es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro y de los depósitos a plazo tanto en el sector residente como en el no residente.</p> <p>Los “<b>Débitos representados por valores negociables</b>” crecen en el año por las nuevas emisiones realizadas y por los pagarés colocados en la red minorista.</p> <p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas del Emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial del Emisor después del periodo cubierto por la información financiera histórica que no haya sido publicado mediante Hecho Relevante.</p> <p>La información financiera fundamental correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:</p>

### Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA	Junio 2015	% Variación (*)	Junio 2014	% Variación (**)	Diciembre 2014
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Activo total	669.204	11,6	599.420	5,9	631.942
Créditos a la clientela (bruto)	377.057	10,9	339.916	7,5	350.822
Depósitos de la clientela	351.354	13,2	310.442	10,1	319.060
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	77.144	2,4	75.303	6,9	72.191
Patrimonio neto	50.997	8,8	46.867	(1,2)	51.609
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>					
Margen de intereses	7.096	5,5	6.724		14.382
Margen bruto	11.219	11,3	10.082		20.725
Beneficio antes de impuestos	3.899	88,6	2.067		3.980
Beneficio atribuido al Grupo	2.759	107,8	1.328		2.618
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>					
Cotización (euros)	8,79	(5,6)	9,31	12,0	7,85
Capitalización bursátil (millones de euros)	55.436	1,2	54.804	14,4	48.470
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,43	104,8	0,21	2,4	0,42
Valor contable por acción (euros)	8,28	3,8	7,98	3,4	8,01
Precio/Valor contable (veces)	1,1		1,2		1,0
<b>Ratios de capital (%)</b>					
CET1	12,3		11,6		11,9
Tier I	12,3		11,6		11,9
Ratio total	15,5		14,7		15,1
<b>Información adicional</b>					
Número de acciones (millones)	6.305	7,1	5.887	2,2	6.171
Número de accionistas	940.619	(1,4)	954.325	(2,1)	960.397
Número de empleados	114.228	4,4	109.450	5,0	108.770
Número de oficinas	8.135	10,5	7.359	10,4	7.371
Número de cajeros automáticos	24.337	13,8	21.383	9,8	22.159

(\*) Porcentaje de variación 30-06-2015 vs. 30-06-2014

(\*\*) Porcentaje de variación 30-06-2015 vs. 31-12-2014

El Activo total consolidado experimenta un incremento del 5,9% pasando de 631.942 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 669.204 millones de euros a 30 de junio de 2015.

El Crédito a la clientela se incrementa un 7,5% desde 350.822 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 377.057 millones de euros a 30 de junio de 2015.

Aumento de un 10,1% en Depósitos de la clientela de 319.060 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 351.354 a 30 de junio de 2015.

El Margen de intereses asciende a 7.096 millones de euros, lo que supone un incremento del 5,5% con respecto al mismo período del año anterior (6.724 millones de euros a 30 de junio de 2014).

El Margen bruto presenta un aumento del 11,3% con respecto al mismo periodo del año anterior (11.219 millones de euros en los seis primeros meses de 2015 frente a 10.082 millones de euros del mismo periodo en 2014)

El Beneficio atribuido varía de 1.328 millones de euros en el primer semestre de 2014 a 2.759 millones de euros en el primer semestre de 2015.

El Ratio de capital CET1 se sitúa en el 12,3% a 30 de junio de 2015 frente al 11,9% a 31 de

<b>Sección B — Emisor</b>																																																																																																									
		<p>diciembre de 2014.</p> <p>Lo más relevante de los resultados del Grupo BBVA del primer semestre de 2015 se resume a continuación:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left; background-color: #e6f2ff;">Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA</th> <th colspan="3" style="text-align: center; background-color: #e6f2ff;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center; background-color: #e6f2ff;">Junio 2015</th> <th style="text-align: center; background-color: #e6f2ff;">Junio 2014</th> <th style="text-align: center; background-color: #e6f2ff;">% Variación</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>MARGEN DE INTERESES</b></td> <td style="text-align: right;"><b>7.096</b></td> <td style="text-align: right;"><b>6.724</b></td> <td style="text-align: right;">5,5</td> </tr> <tr> <td>Rendimiento de instrumentos de capital</td> <td style="text-align: right;">236</td> <td style="text-align: right;">370</td> <td style="text-align: right;">(36,2)</td> </tr> <tr> <td>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</td> <td style="text-align: right;">195</td> <td style="text-align: right;">155</td> <td style="text-align: right;">25,8</td> </tr> <tr> <td>Comisiones netas</td> <td style="text-align: right;">2.119</td> <td style="text-align: right;">1.992</td> <td style="text-align: right;">6,4</td> </tr> <tr> <td>Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)</td> <td style="text-align: right;">1.446</td> <td style="text-align: right;">1.151</td> <td style="text-align: right;">25,6</td> </tr> <tr> <td>Otros productos y cargas de explotación</td> <td style="text-align: right;">127</td> <td style="text-align: right;">(310)</td> <td style="text-align: right;">141,0</td> </tr> <tr> <td><b>MARGEN BRUTO</b></td> <td style="text-align: right;"><b>11.219</b></td> <td style="text-align: right;"><b>10.082</b></td> <td style="text-align: right;">11,3</td> </tr> <tr> <td>Gastos de explotación</td> <td style="text-align: right;">(5.499)</td> <td style="text-align: right;">(5.090)</td> <td style="text-align: right;">8,0</td> </tr> <tr> <td>    Gastos de administración</td> <td style="text-align: right;">(4.927)</td> <td style="text-align: right;">(4.542)</td> <td style="text-align: right;">8,5</td> </tr> <tr> <td>    Gastos de personal</td> <td style="text-align: right;">(2.888)</td> <td style="text-align: right;">(2.638)</td> <td style="text-align: right;">9,5</td> </tr> <tr> <td>    Otros gastos generales de administración</td> <td style="text-align: right;">(2.039)</td> <td style="text-align: right;">(1.905)</td> <td style="text-align: right;">7,0</td> </tr> <tr> <td>Amortización</td> <td style="text-align: right;">(572)</td> <td style="text-align: right;">(548)</td> <td style="text-align: right;">4,4</td> </tr> <tr> <td><b>MARGEN NETO</b></td> <td style="text-align: right;"><b>5.720</b></td> <td style="text-align: right;"><b>4.992</b></td> <td style="text-align: right;">14,6</td> </tr> <tr> <td>Dotaciones a provisiones (neto)</td> <td style="text-align: right;">(392)</td> <td style="text-align: right;">(433)</td> <td style="text-align: right;">(9,5)</td> </tr> <tr> <td>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</td> <td style="text-align: right;">(2.137)</td> <td style="text-align: right;">(2.126)</td> <td style="text-align: right;">0,5</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.192</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.433</b></td> <td style="text-align: right;">31,2</td> </tr> <tr> <td>Otros resultados</td> <td style="text-align: right;">707</td> <td style="text-align: right;">(366)</td> <td style="text-align: right;">293,2</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.899</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.067</b></td> <td style="text-align: right;">88,6</td> </tr> <tr> <td>Impuesto sobre beneficios</td> <td style="text-align: right;">(941)</td> <td style="text-align: right;">(524)</td> <td style="text-align: right;">79,6</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.958</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.544</b></td> <td style="text-align: right;">91,6</td> </tr> <tr> <td>Resultado de operaciones interrumpidas (neto)</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">n.s.</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.958</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.544</b></td> <td style="text-align: right;">91,6</td> </tr> <tr> <td>Resultado atribuido a intereses minoritarios</td> <td style="text-align: right;">200</td> <td style="text-align: right;">215</td> <td style="text-align: right;">(7,0)</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.759</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.328</b></td> <td style="text-align: right;">107,8</td> </tr> </tbody> </table>	Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA	Millones de euros			Junio 2015	Junio 2014	% Variación	<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>7.096</b>	<b>6.724</b>	5,5	Rendimiento de instrumentos de capital	236	370	(36,2)	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	195	155	25,8	Comisiones netas	2.119	1.992	6,4	Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	1.446	1.151	25,6	Otros productos y cargas de explotación	127	(310)	141,0	<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>11.219</b>	<b>10.082</b>	11,3	Gastos de explotación	(5.499)	(5.090)	8,0	Gastos de administración	(4.927)	(4.542)	8,5	Gastos de personal	(2.888)	(2.638)	9,5	Otros gastos generales de administración	(2.039)	(1.905)	7,0	Amortización	(572)	(548)	4,4	<b>MARGEN NETO</b>	<b>5.720</b>	<b>4.992</b>	14,6	Dotaciones a provisiones (neto)	(392)	(433)	(9,5)	Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(2.137)	(2.126)	0,5	<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.192</b>	<b>2.433</b>	31,2	Otros resultados	707	(366)	293,2	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.899</b>	<b>2.067</b>	88,6	Impuesto sobre beneficios	(941)	(524)	79,6	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>2.958</b>	<b>1.544</b>	91,6	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	n.s.	<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.958</b>	<b>1.544</b>	91,6	Resultado atribuido a intereses minoritarios	200	215	(7,0)	<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>2.759</b>	<b>1.328</b>	107,8
Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA	Millones de euros																																																																																																								
	Junio 2015	Junio 2014	% Variación																																																																																																						
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>7.096</b>	<b>6.724</b>	5,5																																																																																																						
Rendimiento de instrumentos de capital	236	370	(36,2)																																																																																																						
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	195	155	25,8																																																																																																						
Comisiones netas	2.119	1.992	6,4																																																																																																						
Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	1.446	1.151	25,6																																																																																																						
Otros productos y cargas de explotación	127	(310)	141,0																																																																																																						
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>11.219</b>	<b>10.082</b>	11,3																																																																																																						
Gastos de explotación	(5.499)	(5.090)	8,0																																																																																																						
Gastos de administración	(4.927)	(4.542)	8,5																																																																																																						
Gastos de personal	(2.888)	(2.638)	9,5																																																																																																						
Otros gastos generales de administración	(2.039)	(1.905)	7,0																																																																																																						
Amortización	(572)	(548)	4,4																																																																																																						
<b>MARGEN NETO</b>	<b>5.720</b>	<b>4.992</b>	14,6																																																																																																						
Dotaciones a provisiones (neto)	(392)	(433)	(9,5)																																																																																																						
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(2.137)	(2.126)	0,5																																																																																																						
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.192</b>	<b>2.433</b>	31,2																																																																																																						
Otros resultados	707	(366)	293,2																																																																																																						
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.899</b>	<b>2.067</b>	88,6																																																																																																						
Impuesto sobre beneficios	(941)	(524)	79,6																																																																																																						
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>2.958</b>	<b>1.544</b>	91,6																																																																																																						
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	n.s.																																																																																																						
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.958</b>	<b>1.544</b>	91,6																																																																																																						
Resultado atribuido a intereses minoritarios	200	215	(7,0)																																																																																																						
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>2.759</b>	<b>1.328</b>	107,8																																																																																																						
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.																																																																																																							
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.																																																																																																							
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.																																																																																																							
B.17	Grados de solvencia																																																																																																								

		<b>Sección B — Emisor</b>																										
	asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Agencia de Rating</th> <th style="text-align: left;">Largo plazo</th> <th style="text-align: left;">Corto plazo</th> <th style="text-align: left;">Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DBRS</td> <td>A</td> <td>R-1 (low)</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A-</td> <td>F-2</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Moody's</td> <td>Baa1</td> <td>P-2</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Scope Ratings</td> <td>A</td> <td>S-1</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Standard &amp; Poor's</td> <td>BBB</td> <td>A-2</td> <td>Estable</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Dominion Bond Rating Service            (2) Fitch Ratings España, S.A.U.            (3) Moody's Investor Service España, S.A.            (4) Scope Ratings AG            (5) Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>			Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	DBRS	A	R-1 (low)	Estable	Fitch	A-	F-2	Estable	Moody's	Baa1	P-2	Estable	Scope Ratings	A	S-1	Estable	Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable
Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva																									
DBRS	A	R-1 (low)	Estable																									
Fitch	A-	F-2	Estable																									
Moody's	Baa1	P-2	Estable																									
Scope Ratings	A	S-1	Estable																									
Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable																									

<b>Sección C — Valores</b>		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Call warrants y Put warrants</u></li> </ul> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.3.	Capital Social del Emisor	A 21 de abril de 2015, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.305.238.012 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.
C.7	Política de dividendos del Emisor	La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco aprobó, en su reunión de 13 de marzo de 2015, cuatro aumentos de capital con cargo a reservas para la implementación del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción", habiéndose ejecutado hasta la fecha del presente Folleto uno de esos aumentos el pasado 21 de abril de 2015. Estos aumentos podrán ser ejecutados en fechas distintas e, incluso, no ejecutarse, en función de, entre otros, la situación del Banco y de su marco regulatorio o de los mercados. Asimismo, la ejecución de los referidos aumentos se combinará con los acuerdos de pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio 2015 que, en su caso, pueda adoptar el Consejo de Administración a lo largo del ejercicio.
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>

		<b>Sección C — Valores</b>
		<p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos 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	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>

<b>Sección C — Valores</b>		
	en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>b) Plazo de ejercicio. Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina “valor temporal” del warrant.</p> <p>c) Volatilidad del Activo Subyacente. Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el período de vigencia del warrant.</p> <p>d) Tipos de interés. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant call y más bajo el precio del warrant put. Para warrants sobre tipos de cambio, se tendrá en cuenta para el cálculo de la Prima el tipo de interés de la divisa subyacente.</p> <p>e) Dividendos. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los dividendos. Cuanto mayores sean los dividendos, más baja es la prima del warrant call y más alta la prima del warrant put.</p>
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados – fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p><b>Fecha de Vencimiento:</b> significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p><b>Fecha de Ejercicio:</b> 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><b>Fecha de Valoración Final:</b> 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</p>

		<b>Sección C — Valores</b>
		<p>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: <math>L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}</math></p> <p>Para los Put Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: <math>L = \text{Max} \{0, (PE - PL)\} * \text{Ratio}</math></p> <p>donde: L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant y es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada warrant. El importe de liquidación tiene un máximo de 4 decimales</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente.</p> <p>Ratio = número de subyacentes representado por cada warrant, pudiendo ser tanto una fracción como un múltiplo de la unidad, y estando especificado en las Condiciones Finales de cada emisión. El ratio puede tener 4 decimales y puede ser una fracción o un múltiplo de 1.</p> <p>En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.</p> <p>Las fórmulas a utilizar para calcular el importe que el Agente de Pagos, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado serán también las arriba indicadas.</p> <p>El Agente de Pagos será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>El Agente de Cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants será Altura Markets S.V. S.A.</p>
C.18	Descripción de cómo se van a realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de los tres Días Hábiles siguientes a la Fecha de Liquidación, procederá a pagar a los tenedores de los Warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los Warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>
C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p><b>Precio de Ejercicio:</b> 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><b>Precio de Liquidación o Referencia Final:</b> Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p><b>Fecha de valoración:</b> 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</p>

		<b>Sección C — Valores</b>															
		<p>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><b>Momento de valoración:</b> para el índice <b>DAX®</b> y el índice <b>Dow Jones Eurostoxx 50</b>, la hora en la que se publica el precio oficial de apertura del activo subyacente.</p>															
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p><b>Tipo del subyacente:</b> Los subyacentes son Índices bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable extranjeros.</p> <p><b>Nombres de los subyacentes:</b> El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p><b>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</b></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Emisor</th> <th style="text-align: center;">Subyacente</th> <th style="text-align: center;">Volatilidad Histórica</th> <th style="text-align: center;">Volatilidad Implícita</th> <th style="text-align: center;">Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DAX®</td> <td>DAX &lt;Index&gt; DES</td> <td>DAX &lt;Index&gt; HVT</td> <td>DAX &lt;Index&gt; HIVG</td> <td>DAX &lt;Index&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Dow Jones Eurostoxx-50®</td> <td>SX5E &lt;Index&gt; DES</td> <td>SX5E &lt;Index&gt; HVT</td> <td>SX5E &lt;Index&gt; HIVG</td> <td>SX5E &lt;Index&gt; 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><b>Mercado de cotización del subyacente:</b> para los warrants con subyacente índice Dow Jones Eurostoxx-50® y DAX®, Deutsche Bourse.</p> <p><b>Mercado de cotización relacionado</b> el Mercado EUREX para el Índice Dow Jones Eurostoxx-50® y DAX®.</p>															

<b>Sección D — Riesgos</b>		
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA, verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 9 de julio de 2015 y en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 –Nota 7, depositadas en la CNMV, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) Riesgo de crédito (que incluye el riesgo con el sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.<sup>1</sup></p> <p>(ii) Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) Riesgo estructural de tipo de interés.</li> <li>b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</li> <li>c) Riesgo estructural de renta variable.</li> </ol> <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) Riesgo operacional. Con origen en la probabilidad de que existan errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) <b>Riesgos Macroeconómicos:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Un deterioro de la situación económica de los países en los que el Grupo desarrolla su actividad podría tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</li> <li>• Dado que la cartera de préstamos del Grupo se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un impacto significativamente adverso sobre la situación financiera del Grupo.</li> <li>• Una disminución de la calificación (rating) de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</li> <li>• El Grupo podría sufrir un efecto significativamente adverso por la evolución de las economías emergentes en las que opera.</li> <li>• La caída en las valoraciones de activos, como consecuencia de unas condiciones de</li> </ul> </li> </ol>

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

		<p>mercado adversas, han afectado y podrían seguir afectando negativamente a los resultados y la situación financiera del Grupo.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que sea vulnerable a los cambios en este mercado.</li> </ul> <p>b) <b>Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El Grupo está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto significativamente adverso en su negocio, su situación financiera y sus resultados.</li> <li>• Requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Requerimientos de la Directiva CRD IV</li> <li>○ TLAC (“Total Loss-Absorbing Capacity”)</li> </ul> </li> <li>• El negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA podrían verse afectados negativamente si no se permite a BBVA mantener la computabilidad de determinados activos por impuestos diferidos como capital regulatorio.</li> <li>• La consolidación de Garanti en los estados financieros consolidados del Grupo podría dar lugar a un incremento de los requerimientos de capital.</li> <li>• Las mayores cargas fiscales y otras cargas impuestas al sector financiero podrían tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA.</li> <li>• El desarrollo regulatorio relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA.</li> <li>• Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación del terrorismo podrían ser infringidas o no ser suficientes para impedir todo el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo.</li> <li>• La normativa local podría tener un importante efecto en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo de BBVA.</li> </ul> <p>c) <b>Riesgos de liquidez y financieros:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• BBVA realiza una apelación continua a la liquidez para financiar sus actividades bancarias, por lo que podría verse afectado durante periodos de restricciones de liquidez del mercado, ya sea en su conjunto o para el caso de sociedades específicas, y es posible que en un momento dado no tuviera liquidez a su disposición aunque sus negocios subyacentes se mantengan sólidos.</li> <li>• Las actividades del Grupo están sujetas a riesgos inherentes a la calidad crediticia de los deudores y del resto de contrapartidas, que han afectado y se prevé que seguirán afectando al valor de los activos del balance del Grupo y a su capacidad de recuperación.</li> <li>• El negocio del Grupo es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.</li> <li>• BBVA depende de sus calificaciones (rating), por lo que cualquier rebaja de éstas podría tener un impacto significativamente adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</li> </ul>
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• El Grupo depende en cierta medida de los dividendos de sus filiales.</li> </ul> <p>d) <b>Riesgos relacionados con el negocio y el sector:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio.</li> <li>• Es posible que el Grupo tenga que afrontar riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones.</li> <li>• El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.</li> <li>• 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, lo que podría tener un efecto significativamente adverso en su actividad, su situación financiera y sus resultados.</li> <li>• BBVA es parte de un acuerdo de accionistas con Doğu Holding A.Ş., entre otros accionistas, en relación con Garanti, lo que podría afectar a la capacidad del Banco para lograr los beneficios esperados de su participación en Garanti.</li> </ul> <p>e) <b>Otros riesgos:</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las deficiencias o errores en los procesos, sistemas y seguridad internos del Grupo podrían tener un impacto significativamente adverso sobre sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</li> <li>2. El sector financiero depende cada vez más de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden no resultar adecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar disponibles.</li> <li>3. Los estados financieros de BBVA se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían dar lugar a declaraciones materialmente incorrectas sobre los resultados y sobre su situación financiera.</li> </ol>
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <b><u>Riesgo de pérdidas</u></b></p> <p><b>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</b></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>- <b><u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></b></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</p>

		<p>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>- <b><u>Fluctuación del valor del warrant</u></b></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"> <li>• Valoración del Activo Subyacente El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.</li> <li>• Tipo de cambio Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta.</li> <li>• Volatilidad Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant.</li> <li>• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos.</li> </ul> <p>- <b><u>Riesgo de Liquidez</u></b></p> <p>El inversor que compra warrants debe tener en cuenta que si trata de venderlos antes de su vencimiento, la liquidez puede ser limitada. Si bien, el Emisor, para fomentar la liquidez, difusión y formación de precios en el mercado, realizará las funciones de entidad especialista de los warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, esta función de contrapartida no siempre evita el riesgo de liquidez.</p> <p>- <b><u>Ineficiencia de cobertura</u></b></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>
--	--	---

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

## ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Euro Stoxx 50	3,250.00	750,000	0.002	28-sep-15	18-mar-16	0.39	EUR	ES0613211MW1
Put	Euro Stoxx 50	3,000.00	500,000	0.002	28-sep-15	18-mar-16	0.51	EUR	ES0613211MX9
Put	Euro Stoxx 50	3,250.00	500,000	0.002	28-sep-15	18-mar-16	0.76	EUR	ES0613211MY7
Call	Euro Stoxx 50	3,000.00	750,000	0.002	28-sep-15	17-jun-16	0.69	EUR	ES0613211MZ4
Call	Euro Stoxx 50	3,250.00	750,000	0.002	28-sep-15	17-jun-16	0.45	EUR	ES0613211NA5
Call	Euro Stoxx 50	3,500.00	750,000	0.002	28-sep-15	17-jun-16	0.28	EUR	ES0613211NB3
Call	Euro Stoxx 50	3,750.00	750,000	0.002	28-sep-15	17-jun-16	0.17	EUR	ES0613211NC1
Call	Euro Stoxx 50	4,000.00	750,000	0.002	28-sep-15	17-jun-16	0.09	EUR	ES0613211ND9
Put	Euro Stoxx 50	3,250.00	500,000	0.002	28-sep-15	17-jun-16	0.94	EUR	ES0613211NE7
Put	Euro Stoxx 50	3,500.00	500,000	0.002	28-sep-15	17-jun-16	1.27	EUR	ES0613211NF4
Put	Euro Stoxx 50	3,750.00	500,000	0.002	28-sep-15	17-jun-16	1.65	EUR	ES0613211NG2
Call	Xetra Dax	10,000.00	750,000	0.001	28-sep-15	18-mar-16	0.70	EUR	ES0613211ML4
Put	Xetra Dax	10,000.00	500,000	0.001	28-sep-15	18-mar-16	1.06	EUR	ES0613211MM2
Put	Xetra Dax	10,500.00	500,000	0.001	28-sep-15	18-mar-16	1.35	EUR	ES0613211MN0
Call	Xetra Dax	10,000.00	750,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.89	EUR	ES0613211MO8

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Xetra Dax	10,500.00	750,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.67	EUR	ES0613211MP5
Call	Xetra Dax	11,000.00	750,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.49	EUR	ES0613211MQ3
Call	Xetra Dax	11,500.00	750,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.36	EUR	ES0613211MR1
Call	Xetra Dax	12,000.00	750,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	0.26	EUR	ES0613211MS9
Put	Xetra Dax	10,000.00	500,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	1.25	EUR	ES0613211MT7
Put	Xetra Dax	10,500.00	500,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	1.53	EUR	ES0613211MU5
Put	Xetra Dax	11,000.00	500,000	0.001	28-sep-15	17-jun-16	1.86	EUR	ES0613211MV3

## 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 16 de junio de 2015 y con el Suplemento al mismo inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de septiembre de 2015.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor ([www.bbva.es](http://www.bbva.es)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://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 28 de octubre de 2014, 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	1.100	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.18	CHF	ES0613211NH0
Call	EUR/CHF	1.110	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.15	CHF	ES0613211NI8
Put	EUR/CHF	1.090	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.23	CHF	ES0613211NJ6
Call	EUR/GBP	0.735	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.27	GBP	ES0613211NK4
Call	EUR/GBP	0.750	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.18	GBP	ES0613211NL2
Call	EUR/GBP	0.765	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.12	GBP	ES0613211NM0
Put	EUR/GBP	0.700	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.10	GBP	ES0613211NN8

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	EUR/GBP	0.715	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.15	GBP	ES0613211NO6
Call	EUR/JPY	137.000	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.21	JPY	ES0613211NP3
Call	EUR/JPY	139.000	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.15	JPY	ES0613211NQ1
Call	EUR/JPY	141.000	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.13	JPY	ES0613211NR9
Put	EUR/JPY	131.000	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.20	JPY	ES0613211NS7
Put	EUR/JPY	133.000	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.25	JPY	ES0613211NT5
Put	EUR/JPY	135.000	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.32	JPY	ES0613211NU3
Call	EUR/USD	1.140	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.22	USD	ES0613211NV1
Call	EUR/USD	1.150	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.18	USD	ES0613211NW9
Call	EUR/USD	1.160	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.15	USD	ES0613211NX7
Call	EUR/USD	1.170	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.12	USD	ES0613211NY5
Call	EUR/USD	1.180	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.10	USD	ES0613211NZ2
Call	EUR/USD	1.190	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.08	USD	ES0613211OA3
Put	EUR/USD	1.090	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.18	USD	ES0613211OB1
Put	EUR/USD	1.100	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.20	USD	ES0613211OC9
Put	EUR/USD	1.110	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.24	USD	ES0613211OD7

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	EUR/USD	1.120	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.28	USD	ES0613211OE5
Call	USD/MXN	17.500	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.38	MXN	ES0613211OF2
Call	USD/MXN	18.500	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.25	MXN	ES0613211OG0
Put	USD/MXN	15.000	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.16	MXN	ES0613211OH8

- **Número de warrants emitidos:** 27.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 5.180.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 29 de septiembre de 2015
- **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 16 de junio de 2015, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

**Descripción de los subyacentes:**

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

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

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

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

### 3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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, 29 de septiembre de 2015.

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

**Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.**

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 28 DE SEPTIEMBRE DE 2015 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”.

<b>Sección A- Introducción y advertencias</b>		
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.

<b>Sección B — Emisor</b>																																																																																																												
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.																																																																																																										
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 2014, 2013 y 2012 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2014, 2013 y 2012, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">318.353</td> <td style="text-align: right;">314.902</td> <td style="text-align: right;">345.521</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">17.934</td> <td style="text-align: right;">20.582</td> <td style="text-align: right;">22.112</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">44.667</td> <td style="text-align: right;">41.223</td> <td style="text-align: right;">48.324</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> <td style="text-align: right;">81.801</td> <td style="text-align: right;">82.722</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> <td style="text-align: right;">77.874</td> <td style="text-align: right;">75.877</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> <td style="text-align: right;">53.046</td> <td style="text-align: right;">53.880</td> </tr> <tr> <td><b>Subtotal activos por áreas de negocio</b></td> <td style="text-align: right;"><b>628.310</b></td> <td style="text-align: right;"><b>589.428</b></td> <td style="text-align: right;"><b>628.436</b></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td> <td style="text-align: right;">3.632</td> <td style="text-align: right;">(6.731)</td> <td style="text-align: right;">(7.304)</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>631.942</b></td> <td style="text-align: right;"><b>582.697</b></td> <td style="text-align: right;"><b>621.132</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos</p> <p>(*) Incluye ajustes derivados de la consolidación del Grupo Garanti por el método de la participación y otros ajustes.</p> <p>Los datos del cuadro anterior están auditados</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Resultados del Grupo por segmentos de negocio</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">1.028</td> <td style="text-align: right;">589</td> <td style="text-align: right;">1.186</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">(876)</td> <td style="text-align: right;">(1.252)</td> <td style="text-align: right;">(4.068)</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">565</td> <td style="text-align: right;">449</td> <td style="text-align: right;">404</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">1.915</td> <td style="text-align: right;">1.802</td> <td style="text-align: right;">1.687</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">1.001</td> <td style="text-align: right;">1.224</td> <td style="text-align: right;">1.172</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">428</td> <td style="text-align: right;">390</td> <td style="text-align: right;">445</td> </tr> <tr> <td><b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b></td> <td style="text-align: right;"><b>4.062</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.201</b></td> <td style="text-align: right;"><b>826</b></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo</td> <td style="text-align: right;">(1.444)</td> <td style="text-align: right;">(1.117)</td> <td style="text-align: right;">850</td> </tr> <tr> <td><b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.618</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.084</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.676</b></td> </tr> <tr> <td>Resultados no asignados</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Eliminación de resultados internos (entre segmentos)</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Otros resultados (*)</td> <td style="text-align: right;">464</td> <td style="text-align: right;">753</td> <td style="text-align: right;">651</td> </tr> <tr> <td>Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas</td> <td style="text-align: right;">898</td> <td style="text-align: right;">(1.882)</td> <td style="text-align: right;">(745)</td> </tr> <tr> <td><b>Resultado antes de impuestos</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.980</b></td> <td style="text-align: right;"><b>954</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.582</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos</p> <p>(*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.</p>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521	Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112	Eurasia	44.667	41.223	48.324	México	93.731	81.801	82.722	América del Sur	84.364	77.874	75.877	Estados Unidos	69.261	53.046	53.880	<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>628.310</b>	<b>589.428</b>	<b>628.436</b>	Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>	Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186	Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)	Eurasia	565	449	404	México	1.915	1.802	1.687	América del Sur	1.001	1.224	1.172	Estados Unidos	428	390	445	<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>	Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850	<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>	Resultados no asignados	-	-	-	Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-	Otros resultados (*)	464	753	651	Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)	<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																																																																																											
	2014	2013 (1)	2012 (1)																																																																																																									
Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521																																																																																																									
Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112																																																																																																									
Eurasia	44.667	41.223	48.324																																																																																																									
México	93.731	81.801	82.722																																																																																																									
América del Sur	84.364	77.874	75.877																																																																																																									
Estados Unidos	69.261	53.046	53.880																																																																																																									
<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>628.310</b>	<b>589.428</b>	<b>628.436</b>																																																																																																									
Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)																																																																																																									
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>																																																																																																									
Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																																																																																											
	2014	2013 (1)	2012 (1)																																																																																																									
Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186																																																																																																									
Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)																																																																																																									
Eurasia	565	449	404																																																																																																									
México	1.915	1.802	1.687																																																																																																									
América del Sur	1.001	1.224	1.172																																																																																																									
Estados Unidos	428	390	445																																																																																																									
<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>																																																																																																									
Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850																																																																																																									
<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>																																																																																																									
Resultados no asignados	-	-	-																																																																																																									
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-																																																																																																									
Otros resultados (*)	464	753	651																																																																																																									
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)																																																																																																									
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>																																																																																																									

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>Los datos del cuadro anterior están auditados.</p> <p>La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur y Estados Unidos, además de una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>España:</b> La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de BBVA, sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.</li> <li>• <b>México:</b> El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en los sectores de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.</li> <li>• <b>América del Sur:</b> La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).</li> </ul> <p>En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Estados Unidos:</b> La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).</li> <li>• <b>Turquía:</b> En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la entidad turca Turkiye Garanti Bankasi, AS, que es cabecera de un grupo de entidades bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul. Asimismo, con fecha 27 de julio, se materializó la compra de un 14,89% adicional siendo la participación total de un 39,9%.</li> <li>• <b>Resto de Europa:</b> La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.</li> <li>• <b>Asia-Pacífico:</b> La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en China en la entidad CNCB.</li> </ul>
B.4	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>La moderación del crecimiento mundial se confirmó en el segundo trimestre de 2015 al registrar un avance anual cercano al 2,4%, la misma tasa que en el trimestre anterior. El bloque de economías emergentes (en particular, China y Latinoamérica) explica este menor dinamismo de la economía mundial compensado, solo parcialmente, por el buen desempeño relativo de las principales economías desarrolladas (la recuperación se consolida en Estados Unidos y Europa).</p> <p>Para lo que resta de 2015 y 2016, se espera un crecimiento global que no se aleja del promedio de los últimos dos años, sin tensiones inflacionistas y un balance de riesgos sesgado a la baja y</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>focalizado en las economías emergentes. Este grupo de países enfrenta en general un panorama más incierto debido a la menor demanda de China, la caída de precios de las materias primas y la próxima subida de tipos de interés de la Fed. La evolución de tipos de interés y de cambio responderá a esta diferenciación creciente entre geografías.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial España</b></p> <p>La economía española alcanzó en el segundo trimestre su tasa de crecimiento más elevada del ciclo reciente, con un avance trimestral del PIB del 1,0% (+2,9% anual). La solidez de la demanda doméstica, tanto pública como privada, está siendo determinante en el patrón de recuperación, con el consumo de los hogares y la inversión en bienes de equipo como partidas más dinámicas. La caída del precio del petróleo y el apoyo de la política monetaria (tipos de interés estables en cotas reducidas) y fiscal (incremento del consumo público) continúan dando soporte al gasto interno, mientras las exportaciones siguen creciendo a buen ritmo gracias, en parte, a la depreciación acumulada por el euro. El PIB español podría crecer un 3,2% en 2015, previsión que incorpora una desaceleración de la actividad en el segundo semestre del año.</p> <p><b>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</b></p> <p>Continúa la tendencia de crecimiento en la demanda de vivienda residencial iniciada hace unos meses. En el primer semestre de 2015, las ventas de vivienda aumentaron un 7,9% con respecto al primer semestre del año anterior, según los datos del Consejo General de Notariado. Los factores que determinan su evolución a medio plazo se mantienen en expansión. El empleo prosigue su crecimiento y el paro continúa reduciéndose. La recuperación de la confianza de los consumidores también se consolida, situando a la demanda en una posición más fuerte que hace unos meses. El avance interanual de los precios en el primer trimestre de 2015 (+4% según el INE) pone de manifiesto el mejor comportamiento de las ventas.</p> <p>El repunte de la demanda, unido a la caída del coste de financiación, propicia una mayor actividad en el mercado hipotecario. Así, el importe de hipotecas concedidas para adquisición de vivienda en los primeros seis meses del año superó en un 26,8% el registro de hace un año.</p> <p>Los datos relativos a la actividad constructora muestran que la recuperación del segmento residencial empieza a ganar dimensión. Así, la iniciación de viviendas en los primeros cinco meses del año experimentó un incremento interanual del 28,2%. La mejora de la demanda de activos residenciales también se está trasladando al mercado del suelo urbano. En marzo de 2015, las ventas de suelo urbano se elevaron un 4,4% en relación a los primeros tres meses del año anterior. Por su parte, los precios en este segmento han comenzado a estabilizarse.</p> <p><b>Entorno sectorial Banca en España</b></p> <p>La tendencia favorable de los últimos meses continúa. La cifra total de créditos dudosos sigue retrocediendo, así como el ratio de morosidad que con la última información disponible a junio de 2015 se situó en el 11%, el mejor dato desde abril de 2013.</p> <p>Con respecto a la evolución del crédito se mantiene, de acuerdo a lo previsto, el proceso de desapalancamiento. Según los datos a junio, el retroceso del volumen de préstamos alcanza el 4,6% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones sigue mejorando (+18% interanual en el acumulado del año hasta julio de 2015).</p> <p>Por último, las entidades españolas han vuelto a acudir a las primeras operaciones de financiación a</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>plazo más largo con objetivo específico del BCE (<i>targeted longer-term refinancing operations</i>, TLTRO), por lo que la apelación a la liquidez del Eurosistema aumentó ligeramente en los últimos meses situándose en julio en 139 bn de €</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</b></p> <p>Tras la desaceleración de principios de año, la economía de Estados Unidos volvió a ganar dinamismo en el segundo trimestre al crecer su PIB un 0,6% trimestral (+2,3% anual). El impacto de la corrección de los precios del petróleo sobre la inversión del sector energético y de la apreciación del dólar sobre el volumen de exportaciones se ha visto más que compensado por el crecimiento sostenido del consumo privado en un entorno de inflación baja (la inflación general se situó en el 0,2% en julio) y ganancias sostenidas de empleo (con una creación mensual promedio en el último año de 200.000 personas, la tasa de paro ha caído hasta el 5,1%). Si la recuperación se mantiene a los ritmos actuales durante el segundo semestre, el PIB estadounidense podría crecer un 2,5% en el conjunto del año.</p> <p>La mejora del ciclo doméstico es consistente con un escenario en el que la Fed comienza el proceso de normalización de la política monetaria en la segunda mitad de 2015, aunque la senda de subidas de tipos de interés será gradual, en ausencia de presiones inflacionistas domésticas, y condicionada a los cambios en el contexto internacional teniendo en cuenta el deterioro de las perspectivas de crecimiento en el bloque emergente.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, el dólar se ha apreciado de forma casi generalizada frente a sus principales cruces y, en particular, frente al grueso de divisas emergentes. Respecto al euro, el cruce se ha mantenido en un rango promedio de cotización de 1,10 en el segundo trimestre. La reducción de las tensiones asociadas a la crisis griega y el retraso en las expectativas del mercado para la primera subida de tipos de interés de la Fed han limitado el movimiento de depreciación del euro.</p> <p>Con respecto al sistema financiero, se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a finales del primer semestre de 2015 se situaba en el 2,4%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento robustas (+9% con datos del mes de julio), soportadas fundamentalmente por el crecimiento del crédito a empresas y, en menor medida, del crédito al consumo. Por su parte, y a pesar de un comportamiento más volátil en los últimos meses, los depósitos mantienen tasas de crecimiento positivas.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</b></p> <p>La eurozona sigue mostrando un patrón de recuperación sostenida, con tasas de crecimiento trimestral del PIB del orden del 0,4% en los dos primeros trimestres del año. La demanda doméstica, y en particular el consumo privado, continúa soportando la mejora de la actividad, que empieza a ser común al conjunto de principales economías. El mayor dinamismo de Francia e Italia se une a la fortaleza de Alemania y al avance del PIB español a ritmos próximos al 1% trimestral. El pronóstico para el conjunto del año sigue siendo positivo (+1,4%).</p> <p>La reducción del precio del petróleo y la depreciación del euro, en buena parte ligadas al programa de expansión cuantitativa del BCE, han sido los principales factores que han apoyado la actividad.</p> <p>La contundencia con la que el BCE inició las compras, así como los mensajes de compromiso con</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>el programa por parte del banco central, han resultado en un impacto muy significativo en los mercados financieros: desde finales de 2014, se ha producido una caída importante de los tipos de interés, una depreciación del euro y una estabilización progresiva de las expectativas de inflación a medio plazo, que se siguen manteniendo por debajo del objetivo de precios del banco central.</p> <p>En enero de 2015, el Consejo de Gobierno del BCE decidió que, a partir de marzo, las adquisiciones de su programa de compras incluirían, además de las titulaciones y los bonos garantizados, deuda emitida por las administraciones centrales de la zona del euro, agencias e instituciones europeas, con vencimientos que podrían llegar a los treinta años. De acuerdo al programa de <i>quantitative easing</i> en marcha, el BCE realizará compras por un total de 60 bn de € mensuales hasta, al menos, septiembre de 2016. Hasta finales de agosto, el BCE adquirió activos por un importe total de 414 bn de €, que se reparten en 292 bn de bonos del sector público, 111 bn de bonos garantizados y 11 bn de bonos de titulización.</p> <p>Por otra parte, el 18 de junio se conocieron los datos de la cuarta TLTRO. En agregado se han solicitado 74 bn de € por parte de 128 entidades europeas, lo que eleva el montante solicitado en las cuatro primeras subastas TLTRO a 385bn.</p> <p>En Turquía, el crecimiento económico sorprendió al alza en los dos primeros trimestres de 2015, con tasas de avance interanual del PIB del 2,5% y el 3,8% respectivamente, sustentado en el dinamismo de la demanda doméstica. Los indicadores disponibles para el tercer trimestre apuntan a cierta desaceleración del crecimiento, pudiendo situarse el aumento anual del PIB por debajo del 3% en 2015. La corrección de los precios de la energía y los alimentos ha moderado el repunte de la inflación general (en el 6,8% en julio), pero la tasa subyacente se mantiene por encima del 7% debido, en parte, al traslado de la intensa depreciación de la lira a los precios al consumo. En un contexto de tensiones inflacionistas, presiones depreciatorias sobre la divisa e inestabilidad financiera a escala global, el banco central ha cambiado el tono de su política monetaria, siendo factible que se puedan adoptar subidas de tipos de interés en lo que resta de año.</p> <p>En lo que respecta al negocio bancario, el crédito crece a tasas interanuales elevadas (+26% a julio) acelerándose su expansión con respecto al año anterior. La tasa de mora del sector se mantiene estable, en el entorno del 3%. En cuanto a la captación de recursos del sector privado, también se ha acelerado en los últimos meses, sobre todo los depósitos en moneda extranjera.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial México</b></p> <p>La economía mexicana volvió a crecer de forma moderada en el segundo trimestre del año (0,5% trimestral). Para el conjunto de 2015 se prevé una mejora de su ritmo crecimiento desde el 2,1% de 2014 a un 2,5% que vendría apoyado fundamentalmente por la mejora de la demanda externa desde Estados Unidos. Con todo, la debilidad de la demanda interna privada, la caída de la producción petrolera y el recorte del gasto público estarían limitando el ritmo de mejora de la actividad.</p> <p>Teniendo en cuenta los históricamente bajos niveles de inflación (la tasa general se sitúa por debajo del 3% en julio de 2015) y el traslado, por el momento reducido de la depreciación de la divisa a los precios al consumo, se espera que el banco central opte por un incremento pausado de los tipos de interés de referencia, en sincronía con el ciclo económico y monetario de Estados Unidos. En lo que respecta al mercado de divisas, el peso, al igual que la mayoría de monedas emergentes, se ha depreciado con intensidad durante los últimos meses, rebasando la cota de 16 pesos por dólar. La caída del precio del petróleo, unida al aumento de la volatilidad financiera global ocasionado por la</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>incertidumbre sobre la situación de la economía china, está detrás del movimiento.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, éste conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 15,5% a junio de 2015. El crédito al sector privado aceleró su crecimiento en 2015, con una tasa interanual del 10,7% en julio. La captación de recursos también se ha acelerado (+14,5% a mayo de 2015). La tasa de mora se mantiene estable y cercana al 3%. El sistema mantiene unos niveles de liquidez adecuados y una rentabilidad robusta, muy apoyada en los ingresos financieros.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</b></p> <p>La actividad económica en América del Sur seguirá reduciendo su crecimiento a lo largo de 2015, siendo previsible incluso una caída por el deterioro de las perspectivas de Brasil y en general el menor dinamismo de los países con mayor peso dentro del Mercosur, mientras que la Alianza del Pacífico mostrará mayor dinamismo. La debilidad de la demanda interna privada en la región supondrá un freno para el crecimiento, en parte, compensada por una mayor inversión pública. Además, el entorno externo está siendo menos favorable debido a los menores precios de las materias primas, la desaceleración del crecimiento de China y unas condiciones de financiación menos laxas resultado de la apreciación del dólar y la moderación de la entrada de flujos de capital a la región.</p> <p>Las políticas laxas mantenidas hasta el momento por la mayoría de bancos centrales de la región dispondrán de un menor margen en adelante debido al temor a que se den mayores presiones inflacionistas provenientes de la depreciación de las monedas. Así, las divisas seguirán en un entorno de elevada volatilidad y con una tendencia de depreciación como consecuencia de la mayor fortaleza del dólar en los mercados globales, del deterioro de los términos de intercambio provocado por la caída del precio de las materias primas y en algunos casos por incertidumbres locales en la implementación de la política económica.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de América del Sur, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una rentabilidad elevada y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un crecimiento robusto del crédito que alcanza tasas de crecimiento interanuales del 17% en Colombia, 16% en Perú y 10% en Chile (mayo 2015). El crecimiento de los depósitos se modera con respecto al año anterior con tasas interanuales de 6% en Colombia, 9% en Perú y 11% en Chile, también a junio.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</b></p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la diferenciación creciente entre áreas y las perspectivas de cambio en el tono relativo de las políticas monetarias, con bajos precios del petróleo y aumento de la volatilidad financiera, los flujos de capital se orientarán, en líneas generales más hacia mercados desarrollados frente a mercados emergentes.</p>
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor en el	<p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “<b>Grupo BBVA</b>” o el “<b>Grupo</b>”) que opera principalmente en el sector financiero 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>Sección B — Emisor</b>																																																																																																																																																																								
	grupo.																																																																																																																																																																									
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<p>A 31 de diciembre de 2014, State Street Bank and Trust Co., The Bank of New York Mellon SA NV y Chase Nominees Ltd. en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 11,65%, un 7,46% y un 5,84% 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 30 de abril de 2015, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que el 28 de abril de 2015, pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 5,012 %, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>																																																																																																																																																																								
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, es la siguiente:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #005596; color: white;"> <th style="text-align: left;">Datos relevantes del Grupo BBVA</th> <th style="text-align: right;">2014</th> <th style="text-align: right;">Δ % (*)</th> <th style="text-align: right;">2013 (1)</th> <th style="text-align: right;">Δ % (**)</th> <th style="text-align: right;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Balance (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Activo total</td> <td style="text-align: right;">631.942</td> <td style="text-align: right;">8,5</td> <td style="text-align: right;">582.697</td> <td style="text-align: right;">(6,2)</td> <td style="text-align: right;">621.132</td> </tr> <tr> <td>Créditos a la clientela (bruto)</td> <td style="text-align: right;">350.822</td> <td style="text-align: right;">4,2</td> <td style="text-align: right;">336.759</td> <td style="text-align: right;">(5,1)</td> <td style="text-align: right;">354.973</td> </tr> <tr> <td>Depósitos de la clientela</td> <td style="text-align: right;">319.060</td> <td style="text-align: right;">6,2</td> <td style="text-align: right;">300.490</td> <td style="text-align: right;">6,3</td> <td style="text-align: right;">282.795</td> </tr> <tr> <td>Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados</td> <td style="text-align: right;">72.191</td> <td style="text-align: right;">(3,3)</td> <td style="text-align: right;">74.676</td> <td style="text-align: right;">(23,9)</td> <td style="text-align: right;">98.070</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio neto</td> <td style="text-align: right;">51.609</td> <td style="text-align: right;">15,8</td> <td style="text-align: right;">44.565</td> <td style="text-align: right;">2,1</td> <td style="text-align: right;">43.661</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Margen de intereses</td> <td style="text-align: right;">14.382</td> <td style="text-align: right;">3,5</td> <td style="text-align: right;">13.900</td> <td style="text-align: right;">(4,0)</td> <td style="text-align: right;">14.474</td> </tr> <tr> <td>Margen bruto</td> <td style="text-align: right;">20.725</td> <td style="text-align: right;">(0,1)</td> <td style="text-align: right;">20.752</td> <td style="text-align: right;">(4,9)</td> <td style="text-align: right;">21.824</td> </tr> <tr> <td>Beneficio antes de impuestos</td> <td style="text-align: right;">3.980</td> <td style="text-align: right;">317,2</td> <td style="text-align: right;">954</td> <td style="text-align: right;">(39,7)</td> <td style="text-align: right;">1.582</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido al Grupo</td> <td style="text-align: right;">2.618</td> <td style="text-align: right;">25,6</td> <td style="text-align: right;">2.084</td> <td style="text-align: right;">24,3</td> <td style="text-align: right;">1.676</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Datos por acción y ratios bursátiles</b></td> </tr> <tr> <td>Cotización (euros)</td> <td style="text-align: right;">7,85</td> <td style="text-align: right;">(12,3)</td> <td style="text-align: right;">8,95</td> <td style="text-align: right;">28,6</td> <td style="text-align: right;">6,96</td> </tr> <tr> <td>Capitalización bursátil (millones de euros)</td> <td style="text-align: right;">48.470</td> <td style="text-align: right;">(6,4)</td> <td style="text-align: right;">51.773</td> <td style="text-align: right;">36,5</td> <td style="text-align: right;">37.924</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido por acción (euros)</td> <td style="text-align: right;">0,44</td> <td style="text-align: right;">22,2</td> <td style="text-align: right;">0,36</td> <td style="text-align: right;">16,1</td> <td style="text-align: right;">0,31</td> </tr> <tr> <td>Valor contable por acción (euros)</td> <td style="text-align: right;">8,01</td> <td style="text-align: right;">0,1</td> <td style="text-align: right;">8,00</td> <td style="text-align: right;">(0,5)</td> <td style="text-align: right;">8,04</td> </tr> <tr> <td>Precio/Valor contable (veces)</td> <td style="text-align: right;">1,0</td> <td style="text-align: right;">(8,3)</td> <td style="text-align: right;">1,09</td> <td style="text-align: right;">21,1</td> <td style="text-align: right;">0,90</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Ratios de capital (%)</b></td> </tr> <tr> <td>Ratio BIS</td> <td style="text-align: right;">15,1</td> <td style="text-align: right;">1,3</td> <td style="text-align: right;">14,9</td> <td style="text-align: right;">14,6</td> <td style="text-align: right;">13,0</td> </tr> <tr> <td>Tier I</td> <td style="text-align: right;">12,0</td> <td style="text-align: right;">(1,6)</td> <td style="text-align: right;">12,2</td> <td style="text-align: right;">13,0</td> <td style="text-align: right;">10,8</td> </tr> <tr> <td>Core capital</td> <td style="text-align: right;">12,0</td> <td style="text-align: right;">3,4</td> <td style="text-align: right;">11,6</td> <td style="text-align: right;">7,4</td> <td style="text-align: right;">10,8</td> </tr> <tr style="background-color: #e6f2ff;"> <td colspan="6"><b>Información adicional</b></td> </tr> <tr> <td>Número de acciones (millones)</td> <td style="text-align: right;">6.171</td> <td style="text-align: right;">6,7</td> <td style="text-align: right;">5.786</td> <td style="text-align: right;">6,2</td> <td style="text-align: right;">5.449</td> </tr> <tr> <td>Número de accionistas</td> <td style="text-align: right;">960.397</td> <td style="text-align: right;">(1,4)</td> <td style="text-align: right;">974.395</td> <td style="text-align: right;">(3,8)</td> <td style="text-align: right;">1.012.864</td> </tr> <tr> <td>Número de empleados</td> <td style="text-align: right;">108.770</td> <td style="text-align: right;">(0,5)</td> <td style="text-align: right;">109.305</td> <td style="text-align: right;">(5,7)</td> <td style="text-align: right;">115.852</td> </tr> <tr> <td>Número de oficinas</td> <td style="text-align: right;">7.371</td> <td style="text-align: right;">(0,7)</td> <td style="text-align: right;">7.420</td> <td style="text-align: right;">(5,8)</td> <td style="text-align: right;">7.878</td> </tr> <tr> <td>Número de cajeros automáticos</td> <td style="text-align: right;">22.104</td> <td style="text-align: right;">8,3</td> <td style="text-align: right;">20.415</td> <td style="text-align: right;">1,2</td> <td style="text-align: right;">20.177</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Porcentaje de variación interanual 2014 vs. 2013 (**) Porcentaje de variación interanual 2013 vs. 2012</p> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos.</p> <p>La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas es la siguiente:</p>	Datos relevantes del Grupo BBVA	2014	Δ % (*)	2013 (1)	Δ % (**)	2012 (1)	<b>Balance (millones de euros)</b>						Activo total	631.942	8,5	582.697	(6,2)	621.132	Créditos a la clientela (bruto)	350.822	4,2	336.759	(5,1)	354.973	Depósitos de la clientela	319.060	6,2	300.490	6,3	282.795	Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.191	(3,3)	74.676	(23,9)	98.070	Patrimonio neto	51.609	15,8	44.565	2,1	43.661	<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>						Margen de intereses	14.382	3,5	13.900	(4,0)	14.474	Margen bruto	20.725	(0,1)	20.752	(4,9)	21.824	Beneficio antes de impuestos	3.980	317,2	954	(39,7)	1.582	Beneficio atribuido al Grupo	2.618	25,6	2.084	24,3	1.676	<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>						Cotización (euros)	7,85	(12,3)	8,95	28,6	6,96	Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	(6,4)	51.773	36,5	37.924	Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	22,2	0,36	16,1	0,31	Valor contable por acción (euros)	8,01	0,1	8,00	(0,5)	8,04	Precio/Valor contable (veces)	1,0	(8,3)	1,09	21,1	0,90	<b>Ratios de capital (%)</b>						Ratio BIS	15,1	1,3	14,9	14,6	13,0	Tier I	12,0	(1,6)	12,2	13,0	10,8	Core capital	12,0	3,4	11,6	7,4	10,8	<b>Información adicional</b>						Número de acciones (millones)	6.171	6,7	5.786	6,2	5.449	Número de accionistas	960.397	(1,4)	974.395	(3,8)	1.012.864	Número de empleados	108.770	(0,5)	109.305	(5,7)	115.852	Número de oficinas	7.371	(0,7)	7.420	(5,8)	7.878	Número de cajeros automáticos	22.104	8,3	20.415	1,2	20.177
Datos relevantes del Grupo BBVA	2014	Δ % (*)	2013 (1)	Δ % (**)	2012 (1)																																																																																																																																																																					
<b>Balance (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																										
Activo total	631.942	8,5	582.697	(6,2)	621.132																																																																																																																																																																					
Créditos a la clientela (bruto)	350.822	4,2	336.759	(5,1)	354.973																																																																																																																																																																					
Depósitos de la clientela	319.060	6,2	300.490	6,3	282.795																																																																																																																																																																					
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.191	(3,3)	74.676	(23,9)	98.070																																																																																																																																																																					
Patrimonio neto	51.609	15,8	44.565	2,1	43.661																																																																																																																																																																					
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																										
Margen de intereses	14.382	3,5	13.900	(4,0)	14.474																																																																																																																																																																					
Margen bruto	20.725	(0,1)	20.752	(4,9)	21.824																																																																																																																																																																					
Beneficio antes de impuestos	3.980	317,2	954	(39,7)	1.582																																																																																																																																																																					
Beneficio atribuido al Grupo	2.618	25,6	2.084	24,3	1.676																																																																																																																																																																					
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>																																																																																																																																																																										
Cotización (euros)	7,85	(12,3)	8,95	28,6	6,96																																																																																																																																																																					
Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	(6,4)	51.773	36,5	37.924																																																																																																																																																																					
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	22,2	0,36	16,1	0,31																																																																																																																																																																					
Valor contable por acción (euros)	8,01	0,1	8,00	(0,5)	8,04																																																																																																																																																																					
Precio/Valor contable (veces)	1,0	(8,3)	1,09	21,1	0,90																																																																																																																																																																					
<b>Ratios de capital (%)</b>																																																																																																																																																																										
Ratio BIS	15,1	1,3	14,9	14,6	13,0																																																																																																																																																																					
Tier I	12,0	(1,6)	12,2	13,0	10,8																																																																																																																																																																					
Core capital	12,0	3,4	11,6	7,4	10,8																																																																																																																																																																					
<b>Información adicional</b>																																																																																																																																																																										
Número de acciones (millones)	6.171	6,7	5.786	6,2	5.449																																																																																																																																																																					
Número de accionistas	960.397	(1,4)	974.395	(3,8)	1.012.864																																																																																																																																																																					
Número de empleados	108.770	(0,5)	109.305	(5,7)	115.852																																																																																																																																																																					
Número de oficinas	7.371	(0,7)	7.420	(5,8)	7.878																																																																																																																																																																					
Número de cajeros automáticos	22.104	8,3	20.415	1,2	20.177																																																																																																																																																																					

## Sección B — Emisor

	Millones de euros		
	2014	2013 (*)	2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	22.838	23.512	24.815
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(8.456)	(9.612)	(10.341)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>14.382</b>	<b>13.900</b>	<b>14.474</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	531	235	390
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	343	694	1.039
COMISIONES PERCIBIDAS	5.530	5.478	5.290
COMISIONES PAGADAS	(1.356)	(1.228)	(1.134)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	1.435	1.608	1.636
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	699	903	69
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4.581	4.995	4.765
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(5.420)	(5.833)	(4.705)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>20.725</b>	<b>20.752</b>	<b>21.824</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(9.414)	(9.701)	(9.396)
AMORTIZACIÓN	(1.145)	(1.095)	(978)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(1.142)	(609)	(641)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(4.340)	(5.612)	(7.859)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.684</b>	<b>3.735</b>	<b>2.950</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(297)	(467)	(1.123)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	46	(1.915)	3
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-	376
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES	-	-	-
INTERRUMPIDAS	(453)	(399)	(624)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(898)	16	352
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>3.082</b>	<b>970</b>	<b>1.934</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	1.866	393
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.082</b>	<b>2.836</b>	<b>2.327</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.618	2.084	1.676
Resultado atribuido a intereses minoritarios	464	753	651

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

Los datos del cuadro anterior están auditados.

### Ejercicio 2014

El saldo del epígrafe "**Margen de intereses**" en el ejercicio 2014 se situó en 14.382 millones de euros, un incremento del 3,5% comparado con los 13.900 millones de euros registrados en el ejercicio 2013,

El saldo del epígrafe "**Rendimiento de instrumentos de capital**" en el ejercicio 2014 alcanzó los 531 millones de euros, un incremento del 126% frente a los 235 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica, que no repartió dividendos en los primeros nueve meses de 2013 y los de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") la cual hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.

El saldo del epígrafe "**Resultados de entidades valoradas por el método de la participación**" en el ejercicio 2014 presentó un resultado positivo de 343 millones de euros, un decremento del 50,6% frente a los 694 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente a que, como se ha indicado en el párrafo anterior, hasta septiembre de 2013 en este epígrafe se

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>recogían los resultados de CNCB.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Comisiones netas</b>" en el ejercicio 2014 alcanzó 4.174 millones de euros, un decremento del 1,8% comparado con los 4.250 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones se incrementarían en un 5,5%, debido fundamentalmente al incremento de actividad en los países emergentes.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 2.134 millones de euros, un decremento del 15% frente a los 2.511 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, cuando se registraron elevadas plusvalías por ventas de carteras.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Otros productos y cargas de explotación</b>" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 839 millones de euros, un incremento del 0,1% comparado con los 838 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Margen bruto</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 20.725 millones de euros, lo que implica un decremento del 0,1% comparado con los 20.752 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de administración</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 9.414 millones de euros, un decremento del 3% comparado con los 9.701 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado y a la política de optimización de costes en países desarrollados.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Margen neto</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 10.166 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,1% comparado con los 9.956 millones de euros, de ganancia, registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 4.340 millones de euros, un decremento del 22,7% comparado con los 5.612 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>" en el ejercicio 2014 ascendió de 1.142 millones de euros, un incremento del 87,5% comparado con los 609 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido a las mayores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Otros resultados</b>" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 704 millones de euros, un decremento del 74,7% frente a los 2.781 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. El decremento se debe, fundamentalmente, a que esta partida recogía en 2013, las minusvalías por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB por su reclasificación desde "Participaciones – Asociada" contabilizada por el método de la participación a "Activos financieros disponibles para la venta, tras la firma del acuerdo en octubre de 2013 con el grupo Citic, que incluía la venta de un 5,1% en CNCB (Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas).</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Resultado antes de impuestos</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 3.980 millones de euros, comparado con los 954 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por su parte, el "<b>Impuesto sobre beneficios</b>" registrado en el ejercicio 2014 fue un resultado</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>negativo de 898 millones de euros, frente a los 16 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 464 millones de euros, un decremento del 38,4% comparado con los 753 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con intereses minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p> <p>Por último, el "<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 2.618 millones de euros, un incremento del 25,6% comparado con los 2.084 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p><b>Ejercicio 2013</b></p> <p>El "<b>Margen de intereses</b>" en el ejercicio 2013 se situó en 13.900 millones de euros, con una disminución del 4% frente a los 14.474 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Rendimiento de instrumentos de capital</b>" del ejercicio 2013 alcanzó los 235 millones de euros, con un descenso del 39,7% frente a los 390 millones de euros de 2012. Esta disminución se debe principalmente a la suspensión del pago de dividendos por parte del grupo Telefónica desde Mayo de 2012 hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</b>" del ejercicio 2013 ascendió a 694 millones de euros, lo que supone un descenso del 33,2%, frente a los 1.039 millones de euros de 2012. Este retroceso interanual se debe a la reducción de la aportación de CNCB derivada de la reclasificación a "Activos financieros disponibles para la venta" y venta parcial de la participación.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Comisiones netas</b>" del ejercicio 2013 alcanzó los 4.250 millones de euros, con un incremento del 2,3% frente a los 4.156 millones de euros de 2012. Este avance es positivo si se tiene en cuenta el entorno de reducida actividad en los mercados desarrollados y la entrada en vigor en algunas geografías de limitaciones legales al cobro de determinados conceptos de comisiones.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Resultados de operaciones financieras (neto)</b>" (ROF) y "<b>Diferencias de cambio (neto)</b>" del ejercicio 2013 se situó en 2.511 millones de euros, con un aumento del 47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Otros productos y cargas de explotación</b>" del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 632 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Margen bruto</b>" del ejercicio 2013 se elevó a 20.958 millones de euros, que supone un descenso del 4,0% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los "<b>Gastos de explotación</b>" del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros,</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el “<b>Margen neto</b>” disminuya un 11,2% hasta alcanzar los 10.162 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>” del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>” del ejercicio 2013 se situó en 609 millones de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p> <p>El saldo de los “<b>Otros resultados</b>”, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el “<b>Resultado antes de impuestos</b>” del ejercicio 2013 ascendió a 1.160 millones de euros, con un descenso del 26,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de “<b>Impuestos sobre beneficios</b>” del ejercicio 2013 asciende a 46 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de “<b>Resultados de operaciones interrumpidas (neto)</b>” asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El “<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>” del ejercicio 2013 fue de 753 millones de euros, con un aumento del 15,7% frente a los 651 millones de euros de 2012, debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>”, del ejercicio 2013, alcanzó los 2.228 millones de euros. Esta cuantía es 32,9% superior a los 1.676 millones de 2012.</p> <p><b>Ejercicio 2012</b></p> <p>El “<b>Margen de intereses</b>” de 2012 se situó en 14.474 millones de euros, con un aumento del 13,8% frente a los 12.724 millones de euros de 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Rendimiento de instrumentos de capital</b>” (dividendos) del ejercicio 2012 alcanzó los 390 millones de euros, con un descenso del 30,6% frente a los 562 millones de euros de</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>2011. Su principal componente, como en el ejercicio del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica que fueron suspendidos temporalmente hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</b>” de 2012 ascendió a 1.039 millones de euros, lo que supone un incremento del 32% frente a los 787 millones de euros de 2011, principalmente debido al incremento de la aportación de China National Citic Bank (CNCB) a la cuenta de resultados del Grupo, por el crecimiento de su negocio bancario y por la significativa mejora de sus resultados respecto al año anterior.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Comisiones netas</b>” de 2012 alcanzó los 4.156 millones de euros, con un incremento del 7% frente a los 3.894 millones de euros de 2011. Este avance es significativo si se tiene en cuenta la debilidad económica de los países desarrollados y los cambios normativos que han ido entrando en vigor en algunos países donde está presente BBVA y que penalizan su comparativa anual.</p> <p>El saldo de los epígrafes “<b>Resultados de operaciones financieras (neto)</b>” (ROF) y “<b>Diferencias de cambio (neto)</b>” del ejercicio 2012 se situó en 1.636 millones de euros con un aumento del 52,9% respecto a los 1.481 millones de euros del 2011, debido en gran medida a la incorporación de plusvalías por las recompras de bonos de titulización y de deuda subordinada llevadas a cabo durante el segundo y cuarto trimestres respectivamente.</p> <p>El saldo de los epígrafes “<b>Otros productos y cargas de explotación</b>” de 2012 alcanzó los 60 millones de euros frente a los 193 millones de euros de resultado de 2011, continúa recogiendo la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, pero también incluye la aportación más elevada a los fondos de garantía de depósitos de las distintas regiones donde BBVA desarrolla su actividad, lo que hace que descienda un 68,9% en el año.</p> <p>En conclusión, el “<b>Margen bruto</b>” en 2012 se elevó a 21.824 millones de euros que supone un incremento del 11,1% si se compara con los 19.640 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los “<b>Gastos de explotación</b>” del ejercicio 2012 ascendió a 10.374 millones de euros, con un incremento del 9,8% frente a los 9.444 millones de euros del 2011. Esto se debe al esfuerzo inversor que se viene realizando, fundamentalmente en las geografías emergentes y en tecnología.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Amortización</b>” de 2012 se situó en 978 millones de euros, con un incremento del 20,7% frente a los 810 millones de euros del ejercicio 2011, como consecuencia de las inversiones realizadas en tecnología durante los últimos años.</p> <p>Todo lo anterior, permite mejorar el ratio de eficiencia del Grupo, que en 2012 se sitúa en el 48,1% (48,4% en 2011), y continuar siendo uno de los más bajos del sector a nivel mundial, y el “<b>Margen neto</b>” aumenta un 12,3% hasta alcanzar los 11.450 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.</p> <p>Esta generación recurrente y resistente de margen neto sienta unas bases sólidas que permiten absorber las provisiones por deterioro adicionales del valor de los activos inmobiliarios en España. Si se suman los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España, contabilizados en las líneas de pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados, el importe total dotado en 2012 por BBVA asciende a 4.437 millones de euros. Por lo anterior, saldo del epígrafe “<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>” de 2012 fue de 7.859 millones de euros, con una aumento del 87,8% frente a los 4.185 millones de euros en el ejercicio 2011.</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>El saldo del epígrafe “<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>” del ejercicio 2012 se situó en 641 millones de euros, que aumentó un 27,4% frente a los 503 millones de euros de 2011, e incluye básicamente prejubilaciones, otras aportaciones a fondos de pensiones y provisiones por riesgos de firma.</p> <p>El saldo de los “<b>Otros resultados</b>” a 31 de diciembre de 2012 alcanzó unas pérdidas de 1.368 millones de euros que aumentan un 35,3% respecto a los también negativos 2.110 millones de euros de 2011. Esta partida recoge los saneamientos de los inmuebles y los activos adjudicados o adquiridos en España y la diferencia negativa de consolidación badwill generadas con la operación de Unnim.</p> <p>Por todo lo anterior, el “<b>Resultado antes de impuestos</b>” de 2012 ascendió a 1.582 millones de euros, con una disminución del 53,4% frente a los 3.398 millones de euros de 2011.</p> <p>Por su parte, el saldo de “<b>Impuestos sobre beneficios</b>” de 2012 fue positivo en 352 millones de euros, debido fundamentalmente a las provisiones derivadas de los reales decretos y a los ingresos con baja o nula tasa fiscal (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia).</p> <p>Como ya se ha comentado, debido a las negociaciones de venta del negocio de pensiones obligatorias de Latinoamérica, los resultados del ejercicio 2012 y de la misma manera en el 2011 a efectos comparativos, se han reclasificado a “<b>Resultado de operaciones interrumpidas</b>” por un importe de 393 millones de euros que aumentaron en un 59,8% respecto a lo generado en el ejercicio 2011.</p> <p>El “<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>” de 2012 fue de 651 millones de euros, con un aumento del 35,3% frente a los 481 millones de euros del año anterior debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>” del ejercicio 2012 alcanzó los 1.676 millones de euros, con una disminución del 44,2% frente a los 3.004 millones de euros de 2011. Si se excluye el cargo por deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, y la diferencia negativa de consolidación generada con la operación de Unnim, el resultado del ejercicio asciende a 4.406 millones de euros.</p> <p>El beneficio por acción (BPA) del ejercicio 2012 fue de 0.31 euros por acción (0,82 en términos de BPA ajustado), frente a los 0,62 euros (0,92 ajustado) por acción de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el “<b>Total de activos del Grupo</b>” alcanzó 621.072 millones de euros, con un incremento del 6,6% frente a los 582.838 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Al cierre del ejercicio 2012, el saldo del epígrafe “<b>Inversiones crediticias</b>” se situó en 371.347 millones de euros, con un incremento del 0,4% frente a los 369.916 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el saldo de “<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>” se situó en 490.605 millones de euros, con un incremento del 5,3% frente a los 465.717 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Por su parte, el importe del capítulo “<b>Depósitos de la clientela</b>”, que representa un 57,6% de esta rúbrica alcanzó los 282.795 millones de euros al cierre del ejercicio 2012, lo que implica un crecimiento del 3,8% frente a los 272.402 millones de euros al 31 de diciembre de 2011, que se explica por el buen desempeño de las rúbricas típicas del segmento minorista, es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro y de los depósitos a plazo tanto en el sector residente como en el no</p>

## Sección B — Emisor

residente.

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

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

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

La información financiera fundamental correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

Datos relevantes del Grupo BBVA	Junio 2015	% Variación (*)	Junio 2014	% Variación (**)	Diciembre 2014
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Activo total	669.204	11,6	599.420	5,9	631.942
Créditos a la clientela (bruto)	377.057	10,9	339.916	7,5	350.822
Depósitos de la clientela	351.354	13,2	310.442	10,1	319.060
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	77.144	2,4	75.303	6,9	72.191
Patrimonio neto	50.997	8,8	46.867	(1,2)	51.609
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>					
Margen de intereses	7.096	5,5	6.724		14.382
Margen bruto	11.219	11,3	10.082		20.725
Beneficio antes de impuestos	3.899	88,6	2.067		3.980
Beneficio atribuido al Grupo	2.759	107,8	1.328		2.618
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>					
Cotización (euros)	8,79	(5,6)	9,31	12,0	7,85
Capitalización bursátil (millones de euros)	55.436	1,2	54.804	14,4	48.470
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,43	104,8	0,21	2,4	0,42
Valor contable por acción (euros)	8,28	3,8	7,98	3,4	8,01
Precio/Valor contable (veces)	1,1		1,2		1,0
<b>Ratios de capital (%)</b>					
CET1	12,3		11,6		11,9
Tier I	12,3		11,6		11,9
Ratio total	15,5		14,7		15,1
<b>Información adicional</b>					
Número de acciones (millones)	6.305	7,1	5.887	2,2	6.171
Número de accionistas	940.619	(1,4)	954.325	(2,1)	960.397
Número de empleados	114.228	4,4	109.450	5,0	108.770
Número de oficinas	8.135	10,5	7.359	10,4	7.371
Número de cajeros automáticos	24.337	13,8	21.383	9,8	22.159

(\*) Porcentaje de variación 30-06-2015 vs. 30-06-2014  
(\*\*) Porcentaje de variación 30-06-2015 vs. 31-12-2014

El Activo total consolidado experimenta un incremento del 5,9% pasando de 631.942 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 669.204 millones de euros a 30 de junio de 2015.

El Crédito a la clientela se incrementa un 7,5% desde 350.822 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 377.057 millones de euros a 30 de junio de 2015.

<b>Sección B — Emisor</b>																																																																																																									
		<p>Aumento de un 10,1% en Depósitos de la clientela de 319.060 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 351.354 a 30 de junio de 2015.</p> <p>El Margen de intereses asciende a 7.096 millones de euros, lo que supone un incremento del 5,5% con respecto al mismo período del año anterior (6.724 millones de euros a 30 de junio de 2014).</p> <p>El Margen bruto presenta un aumento del 11,3% con respecto al mismo periodo del año anterior (11.219 millones de euros en los seis primeros meses de 2015 frente a 10.082 millones de euros del mismo periodo en 2014)</p> <p>El Beneficio atribuido varía de 1.328 millones de euros en el primer semestre de 2014 a 2.759 millones de euros en el primer semestre de 2015.</p> <p>El Ratio de capital CET1 se sitúa en el 12,3% a 30 de junio de 2015 frente al 11,9% a 31 de diciembre de 2014.</p> <p>Lo más relevante de los resultados del Grupo BBVA del primer semestre de 2015 se resume a continuación:</p>																																																																																																							
		<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">Junio 2015</th> <th style="text-align: center;">Junio 2014</th> <th style="text-align: center;">% Variación</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>MARGEN DE INTERESES</b></td> <td style="text-align: right;"><b>7.096</b></td> <td style="text-align: right;"><b>6.724</b></td> <td style="text-align: right;">5,5</td> </tr> <tr> <td>Rendimiento de instrumentos de capital</td> <td style="text-align: right;">236</td> <td style="text-align: right;">370</td> <td style="text-align: right;">(36,2)</td> </tr> <tr> <td>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</td> <td style="text-align: right;">195</td> <td style="text-align: right;">155</td> <td style="text-align: right;">25,8</td> </tr> <tr> <td>Comisiones netas</td> <td style="text-align: right;">2.119</td> <td style="text-align: right;">1.992</td> <td style="text-align: right;">6,4</td> </tr> <tr> <td>Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)</td> <td style="text-align: right;">1.446</td> <td style="text-align: right;">1.151</td> <td style="text-align: right;">25,6</td> </tr> <tr> <td>Otros productos y cargas de explotación</td> <td style="text-align: right;">127</td> <td style="text-align: right;">(310)</td> <td style="text-align: right;">141,0</td> </tr> <tr> <td><b>MARGEN BRUTO</b></td> <td style="text-align: right;"><b>11.219</b></td> <td style="text-align: right;"><b>10.082</b></td> <td style="text-align: right;">11,3</td> </tr> <tr> <td>Gastos de explotación</td> <td style="text-align: right;">(5.499)</td> <td style="text-align: right;">(5.090)</td> <td style="text-align: right;">8,0</td> </tr> <tr> <td>    Gastos de administración</td> <td style="text-align: right;">(4.927)</td> <td style="text-align: right;">(4.542)</td> <td style="text-align: right;">8,5</td> </tr> <tr> <td>    Gastos de personal</td> <td style="text-align: right;">(2.888)</td> <td style="text-align: right;">(2.638)</td> <td style="text-align: right;">9,5</td> </tr> <tr> <td>    Otros gastos generales de administración</td> <td style="text-align: right;">(2.039)</td> <td style="text-align: right;">(1.905)</td> <td style="text-align: right;">7,0</td> </tr> <tr> <td>    Amortización</td> <td style="text-align: right;">(572)</td> <td style="text-align: right;">(548)</td> <td style="text-align: right;">4,4</td> </tr> <tr> <td><b>MARGEN NETO</b></td> <td style="text-align: right;"><b>5.720</b></td> <td style="text-align: right;"><b>4.992</b></td> <td style="text-align: right;">14,6</td> </tr> <tr> <td>Dotaciones a provisiones (neto)</td> <td style="text-align: right;">(392)</td> <td style="text-align: right;">(433)</td> <td style="text-align: right;">(9,5)</td> </tr> <tr> <td>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</td> <td style="text-align: right;">(2.137)</td> <td style="text-align: right;">(2.126)</td> <td style="text-align: right;">0,5</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.192</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.433</b></td> <td style="text-align: right;">31,2</td> </tr> <tr> <td>Otros resultados</td> <td style="text-align: right;">707</td> <td style="text-align: right;">(366)</td> <td style="text-align: right;">293,2</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.899</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.067</b></td> <td style="text-align: right;">88,6</td> </tr> <tr> <td>Impuesto sobre beneficios</td> <td style="text-align: right;">(941)</td> <td style="text-align: right;">(524)</td> <td style="text-align: right;">79,6</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.958</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.544</b></td> <td style="text-align: right;">91,6</td> </tr> <tr> <td>Resultado de operaciones interrumpidas (neto)</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">n.s.</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.958</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.544</b></td> <td style="text-align: right;">91,6</td> </tr> <tr> <td>Resultado atribuido a intereses minoritarios</td> <td style="text-align: right;">200</td> <td style="text-align: right;">215</td> <td style="text-align: right;">(7,0)</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.759</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.328</b></td> <td style="text-align: right;">107,8</td> </tr> </tbody> </table>	Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA	Millones de euros			Junio 2015	Junio 2014	% Variación	<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>7.096</b>	<b>6.724</b>	5,5	Rendimiento de instrumentos de capital	236	370	(36,2)	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	195	155	25,8	Comisiones netas	2.119	1.992	6,4	Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	1.446	1.151	25,6	Otros productos y cargas de explotación	127	(310)	141,0	<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>11.219</b>	<b>10.082</b>	11,3	Gastos de explotación	(5.499)	(5.090)	8,0	Gastos de administración	(4.927)	(4.542)	8,5	Gastos de personal	(2.888)	(2.638)	9,5	Otros gastos generales de administración	(2.039)	(1.905)	7,0	Amortización	(572)	(548)	4,4	<b>MARGEN NETO</b>	<b>5.720</b>	<b>4.992</b>	14,6	Dotaciones a provisiones (neto)	(392)	(433)	(9,5)	Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(2.137)	(2.126)	0,5	<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.192</b>	<b>2.433</b>	31,2	Otros resultados	707	(366)	293,2	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.899</b>	<b>2.067</b>	88,6	Impuesto sobre beneficios	(941)	(524)	79,6	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>2.958</b>	<b>1.544</b>	91,6	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	n.s.	<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.958</b>	<b>1.544</b>	91,6	Resultado atribuido a intereses minoritarios	200	215	(7,0)	<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>2.759</b>	<b>1.328</b>	107,8
Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA	Millones de euros																																																																																																								
	Junio 2015	Junio 2014	% Variación																																																																																																						
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>7.096</b>	<b>6.724</b>	5,5																																																																																																						
Rendimiento de instrumentos de capital	236	370	(36,2)																																																																																																						
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	195	155	25,8																																																																																																						
Comisiones netas	2.119	1.992	6,4																																																																																																						
Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	1.446	1.151	25,6																																																																																																						
Otros productos y cargas de explotación	127	(310)	141,0																																																																																																						
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>11.219</b>	<b>10.082</b>	11,3																																																																																																						
Gastos de explotación	(5.499)	(5.090)	8,0																																																																																																						
Gastos de administración	(4.927)	(4.542)	8,5																																																																																																						
Gastos de personal	(2.888)	(2.638)	9,5																																																																																																						
Otros gastos generales de administración	(2.039)	(1.905)	7,0																																																																																																						
Amortización	(572)	(548)	4,4																																																																																																						
<b>MARGEN NETO</b>	<b>5.720</b>	<b>4.992</b>	14,6																																																																																																						
Dotaciones a provisiones (neto)	(392)	(433)	(9,5)																																																																																																						
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(2.137)	(2.126)	0,5																																																																																																						
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.192</b>	<b>2.433</b>	31,2																																																																																																						
Otros resultados	707	(366)	293,2																																																																																																						
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.899</b>	<b>2.067</b>	88,6																																																																																																						
Impuesto sobre beneficios	(941)	(524)	79,6																																																																																																						
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>2.958</b>	<b>1.544</b>	91,6																																																																																																						
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	n.s.																																																																																																						
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.958</b>	<b>1.544</b>	91,6																																																																																																						
Resultado atribuido a intereses minoritarios	200	215	(7,0)																																																																																																						
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>2.759</b>	<b>1.328</b>	107,8																																																																																																						
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	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.																																																																																																							

<b>Sección B — Emisor</b>																										
	beneficios.																									
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.																								
B.17	Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Agencia de Rating</th> <th>Largo plazo</th> <th>Corto plazo</th> <th>Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DBRS</td> <td>A</td> <td>R-1 (low)</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A-</td> <td>F-2</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Moody's</td> <td>Baa1</td> <td>P-2</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Scope Ratings</td> <td>A</td> <td>S-1</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Standard &amp; Poor's</td> <td>BBB</td> <td>A-2</td> <td>Estable</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Dominion Bond Rating Service            (2) Fitch Ratings España, S.A.U.            (3) Moody's Investor Service España, S.A.            (4) Scope Ratings AG            (5) Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>	Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	DBRS	A	R-1 (low)	Estable	Fitch	A-	F-2	Estable	Moody's	Baa1	P-2	Estable	Scope Ratings	A	S-1	Estable	Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable
Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva																							
DBRS	A	R-1 (low)	Estable																							
Fitch	A-	F-2	Estable																							
Moody's	Baa1	P-2	Estable																							
Scope Ratings	A	S-1	Estable																							
Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable																							

<b>Sección C — Valores</b>		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “<b>Valores</b>” o los “<b>Warrants</b>”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Call warrants y Put warrants</u></li> </ul> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.3.	Capital Social del Emisor	A 21 de abril de 2015, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.305.238.012 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.
C.7	Política de dividendos del Emisor	La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco aprobó, en su reunión de 13 de marzo de 2015, cuatro aumentos de capital con cargo a reservas para la implementación del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción", habiéndose ejecutado hasta la fecha del presente Folleto uno de esos aumentos el pasado 21 de abril de 2015. Estos aumentos podrán ser ejecutados en fechas distintas e, incluso, no ejecutarse, en función de, entre otros, la situación del Banco y de su marco regulatorio o de los mercados. Asimismo, la ejecución de los referidos aumentos se combinará con los acuerdos de pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio 2015 que, en su caso, pueda adoptar el Consejo de Administración a lo largo del ejercicio.
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</p>

		<b>Sección C — Valores</b>
		<p>a percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p> <p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos 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	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>

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

<b>Sección C — Valores</b>		
		<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: <math>L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}</math></p> <p>Para los Put Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: <math>L = \text{Max} \{0, (PE - PL)\} * \text{Ratio}</math></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  PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente.  PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente.  Ratio = número de subyacentes representado por cada warrant, pudiendo ser tanto una fracción como un múltiplo de la unidad, y estando especificado en las Condiciones Finales de cada emisión. El ratio puede tener 4 decimales y puede ser una fracción o un múltiplo de 1.</p> <p>En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.</p> <p>Las fórmulas a utilizar para calcular el importe que el Agente de Pagos, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado serán también las arriba indicadas.]</p> <p>El Agente de Pagos será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>El Agente de Cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants será Altura Markets S.V. S.A.</p>
C.18	Descripción de cómo se van a realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de los tres Días Hábiles siguientes a la Fecha de Liquidación, procederá a pagar a los tenedores de los Warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los Warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>
C.19	Precio de ejercicio o precio de referencia final del subyacente.	<p><b>Precio de Ejercicio:</b> 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><b>Precio de Liquidación o Referencia Final:</b>  Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p><b>Tipo de cambio de Liquidación:</b> Para los warrants sobre los tipos de cambio <b>EUR/CHF</b>,</p>

		<b>Sección C — Valores</b>																														
		<p><b>EUR/GBP, EUR/JPY y EUR/USD</b> 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 <b>USD/MXN</b>, 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><b>Fecha de valoración:</b> 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><b>Momento de valoración:</b> Momento en el que el Banco Central Europeo publique el Tipo de Cambio <b>EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/JPY y EUR/USD</b>. Momento en el que la Reserva Federal Americana publique el Tipo de Cambio <b>USD/MXN</b>.</p>																														
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p><b>Tipo del subyacente:</b> Los subyacentes son Tipos de cambio de unas monedas contra otras</p> <p><b>Nombres de los subyacentes:</b> El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p><b>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</b></p>																														
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Emisor</th> <th style="text-align: center;">Subyacente</th> <th style="text-align: center;">Volatilidad Histórica</th> <th style="text-align: center;">Volatilidad Implícita</th> <th style="text-align: center;">Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EUR/CHF</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; DES</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HVT</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HIVG</td> <td>EUR&lt;curncy&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>EUR/GBP</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; DES</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HVT</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HIVG</td> <td>EUR&lt;curncy&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>EUR/JPY</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; DES</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HVT</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HIVG</td> <td>EUR&lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>EUR/USD</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; DES</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HVT</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HIVG</td> <td>EUR&lt;curncy&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>USD/MXN</td> <td>USD&lt;Curncy&gt; DES</td> <td>USD&lt;Curncy&gt; HVT</td> <td>USD&lt;Curncy&gt; HIVG</td> <td>USD&lt;Equity&gt; GP</td> </tr> </tbody> </table>			Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	EUR/CHF	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP	EUR/GBP	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP	EUR/JPY	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<Equity> GP	EUR/USD	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP	USD/MXN	USD<Curncy> DES	USD<Curncy> HVT	USD<Curncy> HIVG	USD<Equity> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente																												
EUR/CHF	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP																												
EUR/GBP	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP																												
EUR/JPY	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<Equity> GP																												
EUR/USD	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP																												
USD/MXN	USD<Curncy> DES	USD<Curncy> HVT	USD<Curncy> HIVG	USD<Equity> GP																												
		<p><b>Mercado de cotización del subyacente:</b> 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.</p> <p><b>Mercado de cotización relacionado</b> Mercado de divisas OTC (Over the Counter)</p>																														

<b>Sección D — Riesgos</b>		
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA, verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 9 de julio de 2015 y en las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 –Nota 7, depositadas en la CNMV, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) Riesgo de crédito (que incluye el riesgo con el sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.<sup>1</sup></p> <p>(ii) Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <p>a) Riesgo estructural de tipo de interés.</p> <p>b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</p> <p>c) Riesgo estructural de renta variable.</p> <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) Riesgo operacional. Con origen en la probabilidad de que existan errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <p>a) <b>Riesgos Macroeconómicos:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Un deterioro de la situación económica de los países en los que el Grupo desarrolla su actividad podría tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</li> <li>• Dado que la cartera de préstamos del Grupo se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un impacto significativamente adverso sobre la situación financiera del Grupo.</li> <li>• Una disminución de la calificación (rating) de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</li> <li>• El Grupo podría sufrir un efecto significativamente adverso por la evolución de las</li> </ul>

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

		<p>economías emergentes en las que opera.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La caída en las valoraciones de activos, como consecuencia de unas condiciones de mercado adversas, han afectado y podrían seguir afectando negativamente a los resultados y la situación financiera del Grupo.</li> <li>• La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que sea vulnerable a los cambios en este mercado.</li> </ul> <p><b>b) Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El Grupo está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto significativamente adverso en su negocio, su situación financiera y sus resultados.</li> <li>• Requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Requerimientos de la Directiva CRD IV</li> <li>○ TLAC (“Total Loss-Absorbing Capacity”)</li> </ul> </li> <li>• El negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA podrían verse afectados negativamente si no se permite a BBVA mantener la computabilidad de determinados activos por impuestos diferidos como capital regulatorio.</li> <li>• La consolidación de Garanti en los estados financieros consolidados del Grupo podría dar lugar a un incremento de los requerimientos de capital.</li> <li>• Las mayores cargas fiscales y otras cargas impuestas al sector financiero podrían tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA.</li> <li>• El desarrollo regulatorio relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto significativamente adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA.</li> <li>• Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación del terrorismo podrían ser infringidas o no ser suficientes para impedir todo el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo.</li> <li>• La normativa local podría tener un importante efecto en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo de BBVA.</li> </ul> <p><b>c) Riesgos de liquidez y financieros:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• BBVA realiza una apelación continua a la liquidez para financiar sus actividades bancarias, por lo que podría verse afectado durante periodos de restricciones de liquidez del mercado, ya sea en su conjunto o para el caso de sociedades específicas, y es posible que en un momento dado no tuviera liquidez a su disposición aunque sus negocios subyacentes se mantengan sólidos.</li> <li>• Las actividades del Grupo están sujetas a riesgos inherentes a la calidad crediticia de los deudores y del resto de contrapartidas, que han afectado y se prevé que seguirán afectando al valor de los activos del balance del Grupo y a su capacidad de</li> </ul>
--	--	---

		<p>recuperación.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El negocio del Grupo es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.</li> <li>• BBVA depende de sus calificaciones (rating), por lo que cualquier rebaja de éstas podría tener un impacto significativamente adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</li> <li>• 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.</li> <li>• El Grupo depende en cierta medida de los dividendos de sus filiales.</li> </ul> <p>d) <b>Riesgos relacionados con el negocio y el sector:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio.</li> <li>• Es posible que el Grupo tenga que afrontar riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones.</li> <li>• El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.</li> <li>• 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, lo que podría tener un efecto significativamente adverso en su actividad, su situación financiera y sus resultados.</li> <li>• BBVA es parte de un acuerdo de accionistas con Doğu Holding A.Ş., entre otros accionistas, en relación con Garanti, lo que podría afectar a la capacidad del Banco para lograr los beneficios esperados de su participación en Garanti.</li> </ul> <p>e) <b>Otros riesgos:</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las deficiencias o errores en los procesos, sistemas y seguridad internos del Grupo podrían tener un impacto significativamente adverso sobre sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</li> <li>2. El sector financiero depende cada vez más de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden no resultar adecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar disponibles.</li> <li>3. Los estados financieros de BBVA se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían dar lugar a declaraciones materialmente incorrectas sobre los resultados y sobre su situación financiera.</li> </ol>
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <b><u>Riesgo de pérdidas</u></b></p> <p><b>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</b></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</p>

		<p>por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></b></li> </ul> <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"> <li>- <b><u>Fluctuación del valor del warrant</u></b></li> </ul> <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"> <li>• Valoración del Activo Subyacente</li> </ul> <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"> <li>• Tipo de cambio</li> </ul> <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"> <li>• Volatilidad</li> </ul> <p>Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación</li> </ul> <p>En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><u>Riesgo de Liquidez</u></b></li> </ul> <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</p>
--	--	--

		<p>1/2002 de Sociedad de Bolsas, esta función de contrapartida no siempre evita el riesgo de liquidez.</p> <p>- <b><u>Ineficiencia de cobertura</u></b></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>
--	--	--

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

## ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/CHF	1.100	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.18	CHF	ES0613211NH0
Call	EUR/CHF	1.110	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.15	CHF	ES0613211NI8
Put	EUR/CHF	1.090	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.23	CHF	ES0613211NJ6
Call	EUR/GBP	0.735	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.27	GBP	ES0613211NK4
Call	EUR/GBP	0.750	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.18	GBP	ES0613211NL2
Call	EUR/GBP	0.765	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.12	GBP	ES0613211NM0
Put	EUR/GBP	0.700	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.10	GBP	ES0613211NN8
Put	EUR/GBP	0.715	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.15	GBP	ES0613211NO6
Call	EUR/JPY	137.000	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.21	JPY	ES0613211NP3
Call	EUR/JPY	139.000	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.15	JPY	ES0613211NQ1
Call	EUR/JPY	141.000	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.13	JPY	ES0613211NR9
Put	EUR/JPY	131.000	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.20	JPY	ES0613211NS7
Put	EUR/JPY	133.000	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.25	JPY	ES0613211NT5
Put	EUR/JPY	135.000	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.32	JPY	ES0613211NU3
Call	EUR/USD	1.140	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.22	USD	ES0613211NV1

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/USD	1.150	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.18	USD	ES0613211NW9
Call	EUR/USD	1.160	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.15	USD	ES0613211NX7
Call	EUR/USD	1.170	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.12	USD	ES0613211NY5
Call	EUR/USD	1.180	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.10	USD	ES0613211NZ2
Call	EUR/USD	1.190	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.08	USD	ES0613211OA3
Put	EUR/USD	1.090	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.18	USD	ES0613211OB1
Put	EUR/USD	1.100	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.20	USD	ES0613211OC9
Put	EUR/USD	1.110	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.24	USD	ES0613211OD7
Put	EUR/USD	1.120	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.28	USD	ES0613211OE5
Call	USD/MXN	17.500	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.38	MXN	ES0613211OF2
Call	USD/MXN	18.500	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.25	MXN	ES0613211OG0
Put	USD/MXN	15.000	1,000,000	10.00	28-sep-15	18-mar-16	0.16	MXN	ES0613211OH8

Madrid, a 5 de octubre de 2015

**ADENDA A LAS CONDICIONES FINALES DE WARRANTS DE EMISIÓN 28 DE SEPTIEMBRE DE 2015 DE BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES NACIONALES**

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., en calidad de apoderado, en virtud del apoderamiento del Consejo con fecha 28 de octubre de 2014, relativo al Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., fija las Condiciones Finales y asume la responsabilidad por las mismas.

ACUERDA:

No incluir en las citadas condiciones finales la siguiente relación de warrants, por concurrir ya en dicha emisión con warrants de idénticas condiciones:

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	12.50	1,000,000	0.25	28-sep-15	17-jun-16	0.66	EUR	ES0613211FQ7

En Madrid, a 05 de octubre de 2015

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

**Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.**