

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

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 21 de junio de 2018.
- 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 26 de abril de 2018, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

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

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

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Acciona SA	ES0125220311	76.00	400,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.49	EUR	ES0613216C65
Call	Acciona SA	ES0125220311	78.00	400,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.41	EUR	ES0613216C73
Put	Acciona SA	ES0125220311	76.00	300,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.56	EUR	ES0613216C81
Call	Acciona SA	ES0125220311	74.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.75	EUR	ES0613216C99
Call	Acciona SA	ES0125220311	76.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.65	EUR	ES0613216D07
Call	Acciona SA	ES0125220311	78.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.56	EUR	ES0613216D15
Put	Acciona SA	ES0125220311	72.00	300,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.52	EUR	ES0613216D23

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	76.00	300,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.72	EUR	ES0613216D31
Call	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.45	EUR	ES0613216D49
Call	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.30	EUR	ES0613216D56
Call	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.19	EUR	ES0613216D64
Call	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.11	EUR	ES0613216D72
Put	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.28	EUR	ES0613216D80
Put	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.42	EUR	ES0613216D98
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	36.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.87	EUR	ES0613216E06
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	37.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.74	EUR	ES0613216E14
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	38.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.63	EUR	ES0613216E22
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	39.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.52	EUR	ES0613216E30
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	40.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.43	EUR	ES0613216E48
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	41.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.36	EUR	ES0613216E55
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	36.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.62	EUR	ES0613216E63
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	37.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.74	EUR	ES0613216E71
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	38.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.88	EUR	ES0613216E89

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	5.00	2,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.41	EUR	ES0613216G04
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.25	2,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.33	EUR	ES0613216G12
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	2,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.25	EUR	ES0613216G20
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.75	2,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.20	EUR	ES0613216G38
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.25	1,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.17	EUR	ES0613216G46
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	1,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.23	EUR	ES0613216G53
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	1,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.37	EUR	ES0613216G61
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	4.75	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.50	EUR	ES0613216G79
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.00	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.42	EUR	ES0613216G87
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.25	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.35	EUR	ES0613216G95
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.28	EUR	ES0613216H03
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.75	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.23	EUR	ES0613216H11
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.18	EUR	ES0613216H29
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.25	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.14	EUR	ES0613216H37
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.11	EUR	ES0613216H45
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.75	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.09	EUR	ES0613216H52

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	7.00	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.07	EUR	ES0613216H60
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.25	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.25	EUR	ES0613216H78
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.31	EUR	ES0613216H86
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.75	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.38	EUR	ES0613216H94
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.46	EUR	ES0613216I02
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.25	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.54	EUR	ES0613216I10
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.64	EUR	ES0613216I28
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	2,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.31	EUR	ES0613216O46
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.25	2,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.23	EUR	ES0613216O53
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.50	2,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.16	EUR	ES0613216O61
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.50	1,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.19	EUR	ES0613216O79
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.75	1,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.26	EUR	ES0613216O87
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.33	EUR	ES0613216O95
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.20	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.27	EUR	ES0613216P03
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.40	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.21	EUR	ES0613216P11
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.60	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.17	EUR	ES0613216P29

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	4.80	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.13	EUR	ES0613216P37
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.10	EUR	ES0613216P45
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.20	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.08	EUR	ES0613216P52
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.40	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.06	EUR	ES0613216P60
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.60	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.04	EUR	ES0613216P78
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.14	EUR	ES0613216P86
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.40	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.22	EUR	ES0613216P94
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.80	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.34	EUR	ES0613216Q02
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.20	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.49	EUR	ES0613216Q10
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.60	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.65	EUR	ES0613216Q28
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	400,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.68	EUR	ES0613216E97
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	400,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.34	EUR	ES0613216F05
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	300,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.28	EUR	ES0613216F13
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	400,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.70	EUR	ES0613216F21
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	400,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.40	EUR	ES0613216F39
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	9.00	400,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.19	EUR	ES0613216F47

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	10.00	400,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.08	EUR	ES0613216F54
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	11.00	400,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.03	EUR	ES0613216F62
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	300,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.38	EUR	ES0613216F70
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	8.50	300,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.51	EUR	ES0613216F88
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	9.00	300,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.68	EUR	ES0613216F96
Call	Enagas SA	ES0130960018	23.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.51	EUR	ES0613216I36
Call	Enagas SA	ES0130960018	24.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.39	EUR	ES0613216I44
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.29	EUR	ES0613216I51
Call	Enagas SA	ES0130960018	26.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.22	EUR	ES0613216I69
Put	Enagas SA	ES0130960018	24.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.63	EUR	ES0613216I77
Put	Enagas SA	ES0130960018	25.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.78	EUR	ES0613216I85
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.33	EUR	ES0613216I93
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.23	EUR	ES0613216J01
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.15	EUR	ES0613216J19
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.41	EUR	ES0613216J27
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.55	EUR	ES0613216J35

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	6.25	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.23	EUR	ES0613216J43
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.18	EUR	ES0613216J50
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.13	EUR	ES0613216J68
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.00	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.09	EUR	ES0613216J76
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.25	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.06	EUR	ES0613216J84
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.50	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.04	EUR	ES0613216J92
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	750,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.32	EUR	ES0613216K08
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	750,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.39	EUR	ES0613216K16
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.00	750,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.48	EUR	ES0613216K24
Call	Inditex SA	ES0148396007	25.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.73	EUR	ES0613216K32
Call	Inditex SA	ES0148396007	26.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.60	EUR	ES0613216K40
Call	Inditex SA	ES0148396007	27.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.49	EUR	ES0613216K57
Call	Inditex SA	ES0148396007	28.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.39	EUR	ES0613216K65
Call	Inditex SA	ES0148396007	29.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.31	EUR	ES0613216K73
Call	Inditex SA	ES0148396007	30.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.25	EUR	ES0613216K81
Put	Inditex SA	ES0148396007	24.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.36	EUR	ES0613216K99

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	26.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.58	EUR	ES0613216L07
Put	Inditex SA	ES0148396007	28.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.87	EUR	ES0613216L15
Put	Inditex SA	ES0148396007	30.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	1.22	EUR	ES0613216L23
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	9.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.35	EUR	ES0613216L31
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.22	EUR	ES0613216L49
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.14	EUR	ES0613216L56
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.08	EUR	ES0613216L64
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.33	EUR	ES0613216L72
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.50	EUR	ES0613216L80
Put	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	24.00	400,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.47	EUR	ES0613216L98
Call	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	22.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.65	EUR	ES0613216M06
Call	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	23.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.51	EUR	ES0613216M14
Call	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	24.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.40	EUR	ES0613216M22
Call	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	25.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.30	EUR	ES0613216M30
Call	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	26.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.23	EUR	ES0613216M48
Put	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	23.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.46	EUR	ES0613216M55

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	24.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.59	EUR	ES0613216M63
Put	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	25.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.75	EUR	ES0613216M71
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	17.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.41	EUR	ES0613216M89
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	18.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.29	EUR	ES0613216M97
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	19.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.20	EUR	ES0613216N05
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	20.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.13	EUR	ES0613216N13
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	21.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.08	EUR	ES0613216N21
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	16.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.19	EUR	ES0613216N39
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	18.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.41	EUR	ES0613216N47
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	14.00	1,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.78	EUR	ES0613216N54
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	1,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.60	EUR	ES0613216N62
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	1,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.44	EUR	ES0613216N70
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	1,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.32	EUR	ES0613216N88
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	1,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.22	EUR	ES0613216N96
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	1,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.15	EUR	ES0613216O04
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	750,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.32	EUR	ES0613216O12

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	17.00	750,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.44	EUR	ES0613216Q20
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	750,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.59	EUR	ES0613216Q38
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	11.00	400,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.47	EUR	ES0613216Q36
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	12.00	400,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.37	EUR	ES0613216Q44
Put	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	11.00	300,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.51	EUR	ES0613216Q51
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	10.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.71	EUR	ES0613216Q69
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	11.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.59	EUR	ES0613216Q77
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	12.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.50	EUR	ES0613216Q85
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	13.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.42	EUR	ES0613216Q93
Put	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	10.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.49	EUR	ES0613216R01
Put	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	12.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.78	EUR	ES0613216R19
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	6.00	2,000,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.22	EUR	ES0613216R27
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	6.50	2,000,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.14	EUR	ES0613216R35
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	6.50	1,000,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.09	EUR	ES0613216R43
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	7.00	1,000,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.16	EUR	ES0613216R50
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	5.50	2,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.31	EUR	ES0613216R68

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	6.00	2,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.22	EUR	ES0613216R76
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	6.50	2,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.15	EUR	ES0613216R84
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	7.00	2,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.09	EUR	ES0613216R92
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	7.50	2,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.06	EUR	ES0613216S00
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	8.00	2,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.03	EUR	ES0613216S18
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	8.50	2,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.02	EUR	ES0613216S26
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	2,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.01	EUR	ES0613216S34
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.01	EUR	ES0613216S42
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	6.00	1,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.08	EUR	ES0613216S59
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	6.50	1,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.14	EUR	ES0613216S67
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	7.00	1,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.21	EUR	ES0613216S75
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	7.50	1,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.30	EUR	ES0613216S83
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	8.00	1,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.40	EUR	ES0613216S91

- **Número de warrants emitidos:** 146.700.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 40.970.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 27 de septiembre de 2018
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

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

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

• **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

**Descripción de los subyacentes:**

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

Emisor	Subyacente	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
Acciona SA	ANA.SM	ANA SM<Equity> DES	ANA SM<Equity> HVT	ANA SM<Equity> HIVG	ANA SM<Equity> GP
Acerinox SA	ACX SM	ACX SM<Equity> DES	ACX SM<Equity> HVT	ACX SM<Equity> HIVG	ACX SM<Equity> GP
Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ACS SM	ACS SM<Equity> DES	ACS SM<Equity> HVT	ACS SM<Equity> HIVG	ACS SM<Equity> GP
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	BBVA SM	BBVA SM<Equity> DES	BBVA SM<Equity> HVT	BBVA SM<Equity> HIVG	BBVA SM<Equity> GP
Banco Santander SA	SAN SM	SAN SM<Equity> DES	SAN SM<Equity> HVT	SAN SM<Equity> HIVG	SAN SM<Equity> GP
Bankinter SA	BKT SM	BKT SM<Equity> DES	BKT SM<Equity> HVT	BKT SM<Equity> HIVG	BKT SM<Equity> GP
Enagas SA	ENG SM	ENG SM<Equity> DES	ENG SM<Equity> HVT	ENG SM<Equity> HIVG	ENG SM<Equity> GP
Ferrovial SA	FER SM	FER SM<Equity> DES	FER SM<Equity> HVT	FER SM<Equity> HIVG	FER SM<Equity> GP
Iberdrola SA	IBE SM	IBE SM<Equity> DES	IBE SM<Equity> HVT	IBE SM<Equity> HIVG	IBE SM<Equity> GP
Inditex SA	ITX SM	ITX SM<Equity> DES	ITX SM<Equity> HVT	ITX SM<Equity> HIVG	ITX SM<Equity> GP
Indra Sistemas SA	IDR SM	IDR SM<Equity> DES	IDR SM<Equity> HVT	IDR SM<Equity> HIVG	IDR SM<Equity> GP
Naturgy Energy Group, S.A.	NTGY SM	NTGY SM<Equity> DES	NTGY SM<Equity> HVT	NTGY SM<Equity> HIVG	NTGY SM<Equity> GP
Red Eléctrica Corporación SA	REE SM	REE SM<Equity> DES	REE SM<Equity> HVT	REE SM<Equity> HIVG	REE SM<Equity> GP
Repsol YPF SA	REP SM	REP SM<Equity> DES	REP SM<Equity> HVT	REP SM<Equity> HIVG	REP SM<Equity> GP
Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A.	SGRE SM	SGRE SM<Equity> DES	SGRE SM<Equity> HVT	SGRE SM<Equity> HIVG	SGRE SM<Equity> GP

Emisor	Subyacente	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
Telefónica SA	TEF SM	TEF SM<Equity> DES	TEF SM<Equity> HVT	TEF SM<Equity> HIVG	TEF SM<Equity> GP

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

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

### 3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

En Madrid, a 27 de septiembre de 2018

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

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

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 27 DE SEPTIEMBRE DE 2018 DE BANCO  
BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES NACIONALES**

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

		<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.

Sección B — Emisor																																																																																						
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Emisor”, la “Entidad Emisora” o “BBVA”) sociedad matriz del Grupo BBVA, N.I.F. n.º A-48265169.																																																																																				
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.	BBVA con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao, 48005, España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España, si bien, desde el 4 de noviembre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) asumió sus nuevas funciones de supervisión con la entrada en funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). El MUS se compone del BCE y de las autoridades nacionales de los Estados miembros participantes.																																																																																				
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2017, 2016 y 2015, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="7">Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>% total</th> <th>2016 <sup>(1)</sup></th> <th>% total</th> <th>2015 <sup>(1)</sup></th> <th>% total</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td>319.417</td> <td>46%</td> <td>335.847</td> <td>46%</td> <td>343.793</td> <td>46%</td> </tr> <tr> <td>Non Core Real Estate</td> <td>9.714</td> <td>1%</td> <td>13.713</td> <td>2%</td> <td>17.122</td> <td>2%</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td>80.493</td> <td>12%</td> <td>88.902</td> <td>12%</td> <td>86.454</td> <td>12%</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td>89.344</td> <td>13%</td> <td>93.318</td> <td>13%</td> <td>99.591</td> <td>13%</td> </tr> <tr> <td>Turquía</td> <td>78.694</td> <td>11%</td> <td>84.866</td> <td>12%</td> <td>89.003</td> <td>12%</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td>74.636</td> <td>11%</td> <td>77.918</td> <td>11%</td> <td>70.657</td> <td>9%</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td>17.265</td> <td>3%</td> <td>19.106</td> <td>3%</td> <td>19.579</td> <td>3%</td> </tr> <tr> <td><b>Subtotal activos por áreas de negocio</b></td> <td><b>669.563</b></td> <td></td> <td><b>713.670</b></td> <td></td> <td><b>726.199</b></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo</td> <td>20.495</td> <td>3%</td> <td>18.186</td> <td>2%</td> <td>23.656</td> <td>3%</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td><b>690.059</b></td> <td></td> <td><b>731.856</b></td> <td></td> <td><b>749.855</b></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Saldos reexpresados: Durante el 2017 se han realizado cambios no significativos en las áreas de negocio del Grupo BBVA, con respecto a la estructura que se encontraba vigente en el ejercicio 2016 (ver Nota 6 de las Cuentas Anuales). La información de periodos anteriores que se presenta referida a las áreas de negocio se ha reelaborado a efectos comparativos</p> <p>Los datos del cuadro anterior proceden de las cuentas anuales consolidadas auditadas correspondientes al ejercicio 2017.</p>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)								2017	% total	2016 <sup>(1)</sup>	% total	2015 <sup>(1)</sup>	% total	Actividad bancaria en España	319.417	46%	335.847	46%	343.793	46%	Non Core Real Estate	9.714	1%	13.713	2%	17.122	2%	Estados Unidos	80.493	12%	88.902	12%	86.454	12%	México	89.344	13%	93.318	13%	99.591	13%	Turquía	78.694	11%	84.866	12%	89.003	12%	América del Sur	74.636	11%	77.918	11%	70.657	9%	Resto de Eurasia	17.265	3%	19.106	3%	19.579	3%	<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>669.563</b>		<b>713.670</b>		<b>726.199</b>		Centro Corporativo	20.495	3%	18.186	2%	23.656	3%	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>690.059</b>		<b>731.856</b>		<b>749.855</b>	
Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)																																																																																						
	2017	% total	2016 <sup>(1)</sup>	% total	2015 <sup>(1)</sup>	% total																																																																																
Actividad bancaria en España	319.417	46%	335.847	46%	343.793	46%																																																																																
Non Core Real Estate	9.714	1%	13.713	2%	17.122	2%																																																																																
Estados Unidos	80.493	12%	88.902	12%	86.454	12%																																																																																
México	89.344	13%	93.318	13%	99.591	13%																																																																																
Turquía	78.694	11%	84.866	12%	89.003	12%																																																																																
América del Sur	74.636	11%	77.918	11%	70.657	9%																																																																																
Resto de Eurasia	17.265	3%	19.106	3%	19.579	3%																																																																																
<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>669.563</b>		<b>713.670</b>		<b>726.199</b>																																																																																	
Centro Corporativo	20.495	3%	18.186	2%	23.656	3%																																																																																
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>690.059</b>		<b>731.856</b>		<b>749.855</b>																																																																																	

## Sección B — Emisor

Resultados del Grupo por segmentos de negocio	2017	2016	2015
Actividad bancaria en España	1.381	912	1.085
Non Core Real Estate	(501)	(595)	(496)
Estados Unidos	511	459	517
México	2.162	1.980	2.094
Turquía	826	599	371
América del Sur	861	771	905
Resto de Eurasia	125	151	75
<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>5.363</b>	<b>4.276</b>	<b>4.551</b>
Centro Corporativo	(1.844)	(801)	(1.910)
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la dominante</b>	<b>3.519</b>	<b>3.475</b>	<b>2.641</b>
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (*)	1.243	1.218	686
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	2.169	1.699	1.274
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>6.931</b>	<b>6.392</b>	<b>4.603</b>

(\*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior están auditados.

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

- **España**

La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.

- **México**

El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en el de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.

- **América del Sur**

La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).

En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%. En el Anexo I del Documento de Registro se indican las sociedades en las que, aunque el Grupo BBVA poseía a 31 de diciembre de 2017 un porcentaje de propiedad inferior al 50%, se consolidan por el método de integración global.

- **Estados Unidos**

La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de BBVA en Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).

- **Turquía**

La actividad del Grupo en Turquía se desarrolla principalmente a través del Grupo Garanti.

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Resto de Europa</b> La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras, principalmente, en Irlanda, Suiza, Italia, Países Bajos, Rumanía y Portugal; sucursales del Banco 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 del Banco (Taipéi, Tokio, Hong Kong, Singapur y Shanghái) y de oficinas de representación (Beijing, Seúl, Mumbai, Abu Dhabi y Yakarta).</li> </ul>
B.4.a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>El crecimiento de la economía mundial parece mantenerse estable y sólido en el primer trimestre de 2018, en tasas de crecimiento de alrededor del 1% con respecto al trimestre anterior, y los datos más recientes apuntan a que este dinamismo podría mantenerse en el segundo trimestre. El comercio mundial sigue siendo robusto, si bien ha perdido algo de tracción tras el buen inicio de año, mientras que los datos de confianza hasta abril apuntan a cierta estabilización en el ritmo de crecimiento de la economía global. La recuperación del sector industrial continúa en la mayoría de las áreas, así como la del consumo privado, a pesar de haberse moderado ligeramente en el primer trimestre. No obstante, el tensionamiento reciente en los mercados financieros y la depreciación de algunas divisas de economías emergentes podrían reflejarse en unas condiciones algo menos favorables para el crecimiento en los próximos meses.</p> <p>Por regiones, el crecimiento en EE.UU. parece estar ganando impulso, se mantiene fuerte en China y se ha estabilizado en la zona euro tras desacelerarse en el primer trimestre de 2018. En América del Sur, continúa la tendencia positiva de la actividad desde 2017, aunque con una evolución diferenciada por países. Para el conjunto de 2018, el crecimiento en EE.UU. podría acelerarse por el apoyo del estímulo fiscal, mientras que en China y en la zona euro podría moderarse suavemente, como consecuencia de unas políticas económicas más prudentes en el primero, y de una convergencia hacia el crecimiento tendencial en Europa. Como resultado, esperamos que el crecimiento del PIB global se mantenga relativamente estable, alrededor del 3,8% en 2018.</p> <p>A pesar de la consolidación del crecimiento global, los riesgos a la baja han aumentado recientemente. Uno de los más importante es el ligado a un aumento de las medidas proteccionistas, como la subida de aranceles por parte de EE.UU. a las importaciones de acero y aluminio a México, Canadá y la Unión Europea. Además este endurecimiento del proteccionismo podría pesar sobre la confianza y la inversión. Otros podrían venir del proceso de normalización de las políticas monetarias, como un aumento de tipos de interés rápido de lo esperado por parte de la Reserva Federal, dada la elevada vulnerabilidad de los mercados financieros a un encarecimiento de los costes de financiación. Además, persiste el riesgo político en Europa tras las elecciones italianas, que puede afectar al proceso de integración en la zona euro. Finalmente, el riesgo ligado a un ajuste brusco de la economía china se mantiene, aunque ha disminuido, tras anunciar el gobierno chino medidas para contener los desequilibrios macroeconómicos.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial España</b></p> <p>El crecimiento de la economía española se mantuvo estable en el primer trimestre de 2018 (0,7% con respecto al último trimestre de 2017) y los datos disponibles apuntan a que este comportamiento continúa. La demanda doméstica sigue siendo el soporte principal de la actividad, sobre todo por el buen desempeño de la inversión en maquinaria y bienes de equipo, mientras que las exportaciones vuelven a ganar algo de impulso tras estancarse a finales del año pasado, sobre todo las de servicios.</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>Los factores que subyacen al crecimiento continúan presentes y siguen apuntando a un avance sólido del PIB, aunque algo más moderado. Se sigue observando una inercia positiva de los datos de actividad y empleo, mientras que continúa la recuperación en la zona euro y la política monetaria sigue siendo acomodaticia. Como resultado, esperamos una moderación suave del crecimiento en 2018, hasta algo por debajo del 3% tras crecer al 3,1% en 2017.</p> <p><b>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</b></p> <p>El buen tono de los determinantes de la demanda residencial sigue favoreciendo el crecimiento de la venta de viviendas en España. La economía española sigue mostrando capacidad de crear empleo, el coste de la financiación continúa siendo atractivo con unos tipos de interés en mínimos, la confianza de los hogares se mantiene en niveles relativamente elevados y el crecimiento de la economía europea favorece la compra por parte de extranjeros. Todo esto en un contexto en el que el impacto de la incertidumbre en el sector inmobiliario parece haber sido limitado en el último trimestre de 2017 y el buen desempeño en algunas regiones ha compensado los deterioros en otras. Con todo ello, 2017 fue el cuarto año consecutivo de crecimiento de las ventas inmobiliarias, un 16,3% más que en 2016. En los primeros meses de 2018 las ventas han seguido creciendo, si bien a tasas más moderadas: entre enero y marzo se vendieron 133.326 viviendas, el 6,1% más que en el mismo periodo del año anterior, según los datos del Centro de Información Estadística del Notariado.</p> <p>El mercado hipotecario sigue favoreciendo el crecimiento de las ventas. Unos tipos de interés relativamente reducidos, la mayor competencia entre entidades financieras, las buenas perspectivas económicas y una elevada liquidez gracias al tono expansivo de la política monetaria continúan propiciando el incremento del nuevo crédito hipotecario destinado a la compra de vivienda. Así, según los datos del Banco de España, en 2017 el crédito nuevo para compra de vivienda creció el 17,4% (3,6% incluyendo la refinanciación y negociación de créditos existentes). Esta tendencia se ha mantenido en los primeros meses de 2018 y en los cuatro primeros meses de 2018 esta partida del crédito creció el 17,6% (15,9% considerando la refinanciación). Por su parte, según el Centro de Información Estadística del Notariado, en 2017 la firma de hipotecas creció el 14,2%; el 10,7% en el primer trimestre de este año.</p> <p>El buen tono de la demanda sigue reflejándose en el aumento del precio de la vivienda. En el último trimestre de 2017 la vivienda se revalorizó el 7,2% interanual. En promedio anual el crecimiento del precio de la vivienda en España fue del 6,2%, observándose una elevada heterogeneidad por comunidades autónomas. En los dos años anteriores los incrementos fueron del 3,6% en 2015 y del 4,7% en 2016.</p> <p>La actividad constructora prosigue su recuperación. Aunque en el último trimestre de 2017 la firma de visados permaneció prácticamente estancada respecto al trimestre anterior, 2017 concluyó con la firma de casi 81.000 permisos, el 26,2% más que en 2016, el cuarto año consecutivo de crecimiento. En 2018, la atonía observada en el mes de enero fue compensada por el buen desempeño de febrero y el acumulado de los dos meses refleja un incremento interanual de los visados del 17,4%.</p> <p><b>Entorno sectorial Banca en España</b></p> <p>En cuanto al <b>sistema bancario</b> español, la tendencia observada durante 2017 se mantiene en los primeros meses de este año.</p> <p>Con datos del Banco de España, el volumen total de crédito al sector privado (familia y empresas) ha seguido disminuyendo hasta marzo de 2018 con una reducción del 3,3% respecto del nivel observado el mismo mes del año pasado, con caídas tanto en el crédito a familias (-0,9% en el conjunto del año 2017 hasta diciembre, último dato disponible) como en el crédito a empresas (-2,2% a cierre de 2017). No obstante, por carteras el</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>crédito al consumo y otros fines distintos de adquisición de vivienda crece en 2017 (+5,8%), y el crédito a actividades productivas no relacionadas con actividades de construcción y promoción inmobiliaria se mantiene estable en términos interanuales por primera vez desde el inicio de la crisis (+0,6%). Estas cifras indican que el desapalancamiento de la economía española podría estar llegando a su fin. En este sentido, el volumen acumulado de nuevas operaciones de crédito en el año 2018 hasta abril muestra tasas de crecimiento positivas en todas las carteras de crédito, con el volumen total acumulado de nuevo crédito creciendo un 11,6% interanual hasta abril (+17,6% en el crédito a hogares y +10,1% en el crédito a empresas). Es destacable el caso de las nuevas operaciones de crédito a familias y pymes, que han encadenado 52 meses consecutivos de crecimiento interanual (desde enero de 2014).</p> <p>La morosidad del sector teniendo en cuenta los impactos derivados de la aplicación de NIIF 9, registra una mejora sustancial en el primer trimestre del año. En marzo de 2018 cae hasta el 6,8%, un punto porcentual menos que a cierre de año, y 203 puntos básicos por debajo del dato de marzo de 2017. La caída en el ratio de mora en los tres primeros meses de 2018 se debe, entre otras causas, a la venta de una cartera significativa de créditos dudosos y otros activos por parte de una de las principales entidades bancarias del sector. Así, a marzo de 2018 el volumen total de mora registró una caída del 25,5% interanual, situándose en 83.300 millones de euros. Desde los máximos de morosidad alcanzados en diciembre de 2013 el volumen total de créditos dudosos ha caído un 61%.</p> <p>La liquidez del sistema continuó mejorando. El <i>funding gap</i> (diferencia entre el volumen de crédito y los depósitos totales) descendió hasta los 89.000 millones de euros a marzo de 2018, un 3,44% del balance total del sistema.</p> <p>A pesar de estos buenos indicadores, la rentabilidad del sistema en 2017 (último dato disponible) está en terreno negativo debido fundamentalmente al impacto de la resolución y venta del Banco Popular a Santander durante el mes de junio del año pasado. Como resultado de la operación, el Banco Santander anunció pérdidas de 12.128 millones de euros en los resultados del Banco Popular, que fueron posteriormente incrementados hasta 13.560 millones de euros. Esta es la razón principal que explica las pérdidas netas después e impuestos de 3.920 millones de euros que el sector ha registrado en el año 2017. En consecuencia, el ROE del sistema en 2017 fue del -1,7%.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</b></p> <p>El crecimiento se mantiene sólido tras la aprobación del estímulo fiscal que favorecerá un mayor impulso de la actividad durante este año, más allá de la moderación observada en el primer trimestre de este año (2,3% frente al trimestre anterior en términos anualizados). En este contexto, la actividad económica se sigue apoyando principalmente en las contribuciones positivas de la inversión fija y el consumo privado, en particular de servicios. Asimismo, el sector externo, y sobre todo el industrial, se ha favorecido de la recuperación del comercio global, aunque el déficit comercial se mantiene elevado. Por este motivo, el gobierno continúa impulsando una agenda de medidas comerciales proteccionistas para tratar de reducir los desequilibrios externos.</p> <p>Por su parte, la inflación general continúa aumentando y ya alcanza el 2,5% en los últimos doce meses hasta abril, mientras que la medida subyacente (excluyendo alimentos y energía) se situó en torno al 2,1%. Nuestra previsión apunta a un crecimiento del PIB en EE.UU. en torno al 2,8% durante 2018, cifra por encima del crecimiento potencial de la economía, lo que debería seguir favoreciendo una mayor presión sobre los precios ante la continua reducción de la capacidad ociosa en el mercado del trabajo. A esto se suma el repunte reciente del precio del petróleo que podría ejercer una presión</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>adicional sobre el aumento de los precios.</p> <p>En este contexto, la Reserva Federal ha continuado con el proceso de normalización monetaria, subiendo los tipos de interés 25 puntos básicos en junio por segunda vez en 2018 y mostró un tono más alcista. A lo anterior, se suma una estrategia de reducción del balance que consiste moderar progresivamente la reinversión del principal de los bonos que venzan. Este proceso hacia unas condiciones de financiación menos laxas no ha estado exento de episodios de volatilidad en el mercado. En este sentido, el mercado de divisas ha sufrido episodios de volatilidad durante el inicio del 2018. Así, en lo que llevamos de año se ha más que revertido la depreciación global que registró el dólar a comienzos de 2018.</p> <p>Finalmente, el balance de riesgos para el crecimiento está equilibrado, con algunos al alza provenientes de posibles efectos más favorables del estímulo fiscal aprobado, pero con potenciales efectos negativos derivados de la incertidumbre política y de un mayor proteccionismo comercial.</p> <p><b>El sistema bancario estadounidense</b> sigue mostrando una situación muy favorable. De acuerdo con los últimos datos disponibles de la Reserva Federal a abril de 2018, el volumen total de crédito bancario en el sistema registró un crecimiento interanual del 5,9% en los últimos doce meses, con crecimientos en las principales carteras, especialmente el crédito para actividades productivas, que creció un 14% en el mismo período. Por su parte, el crédito a hogares durante dicho período registró tasas de crecimiento más moderadas (+2,6% el crédito al sector inmobiliario -incluyendo el crédito para adquisición de vivienda-, y +4,9% el crédito al consumo). La morosidad del sistema registró una mejora adicional en el primer trimestre de 2018, registrando una tasa de mora del 1,72%, nivel más bajo desde el tercer trimestre de 2006. Por su parte, los depósitos muestran un crecimiento del 1,0% (dato a abril de 2018).</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</b></p> <p>El crecimiento del PIB en la zona euro se desaceleró en el primer trimestre del 2018 más de lo esperado, moderándose desde el 0,7% hasta el 0,4% trimestral, un avance algo más en línea con el crecimiento potencial del área. La actividad sigue estando impulsada por la demanda interna a la que se ha sumado la recuperación del comercio global que sigue apoyando al sector manufacturero. Las confianzas apuntan a una actividad económica más moderada que la observada en la segunda parte del 2017, debido en parte a ciertas restricciones de oferta. No obstante, las perspectivas de crecimiento siguen siendo sólidas, con una previsión de crecimiento algo por encima del 2% para este año.</p> <p>A pesar de la reducción de la capacidad ociosa, en particular del mercado laboral, la inflación general continúa baja y en abril se ha situado en el 1,2% interanual, mientras que la subyacente lo ha hecho en el 1,1%. En este contexto, continuamos esperando un aumento gradual de la inflación subyacente a lo largo del año. Asimismo, la reciente evolución de los precios del petróleo y la depreciación del euro aumentarán las presiones alcistas para la inflación general en el corto plazo.</p> <p>En este contexto, y mientras la inflación de precios y salarios continúe contenida, el BCE anunció que pondrá fin al programa de compra de activos este año, y que mantendrá los tipos de interés en los niveles actuales al menos hasta el verano de 2019. El hecho de que el BCE no muestre prisa para ajustar al alza los tipos de interés, junto con los riesgos de que el nuevo gobierno italiano lleve a cabo una expansión fiscal, han lastrado la cotización del euro.</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>La incertidumbre sobre la política económica italiana se ha reflejado también en la prima de riesgo de Italia, medida como el diferencial del tipo de interés a diez años frente al bono alemán, que ha aumentado por encima de los 200 puntos básicos. Este movimiento tuvo cierto arrastre al alza sobre las primas de riesgo de España y Portugal, que se hasta ese momento habían visto favorecidas por el incremento de la calificación crediticia de su deuda soberana. No obstante, el incremento de las primas de riesgo de España y Portugal parece revertirse y distanciarse de Italia.</p> <p>En Turquía, los indicadores disponibles hasta el momento apuntan a una moderación del crecimiento a principios de 2018 tras el fuerte aumento en la segunda mitad del año pasado. El crecimiento de la producción industrial se desaceleró hasta el 9,8% interanual en el primer trimestre de 2018 tras el 10,7% del último de 2017 y nuestro indicador mensual de PIB proyecta una moderación del crecimiento de alrededor de un punto porcentual hasta el 6% interanual en el primer tramo del año. La inercia del buen momento económico, la recuperación del turismo y los estímulos fiscales apoyaran un crecimiento todavía sólido, pero esperamos que la tendencia de moderación continúe en la segunda parte del año. Esto en parte es natural tras el fuerte crecimiento de 2017, pero también responde al endurecimiento de las condiciones financieras, tanto domésticas como externas, así como por el aumento de la incertidumbre reflejada en la mayor volatilidad de los mercados. Con todo ello, mantenemos nuestra estimación de un crecimiento del PIB en torno a 4% en 2018 tras crecer un 7,4% en 2017.</p> <p>La inflación se redujo hasta el 10,2% al cierre del primer trimestre de 2019 con respecto a finales de 2017 (11.9%), debido sobre todo a los efectos base. Sin embargo, a medida que dichos efectos se desvanezcan a partir de abril, el efecto de la depreciación del tipo de cambio y los mayores precios de la energía empujarán de nuevo la inflación al alza en el corto plazo. Como resultado, estimamos que la inflación se sitúe alrededor del 11,5% a finales de 2018 (tras registrar una tasa media anual del 11,1% en 2017), aunque si no se consiguen anclar las expectativas de inflación los riesgos siguen siendo al alza.</p> <p>Dado este empeoramiento de las expectativas de inflación y la fuerte depreciación de la lira turca (más de un 20% frente al dólar desde principios de año hasta finales de mayo), el banco central turco está aplicando una política monetaria más restrictiva, subiendo el tipo de interés de la ventana de liquidez en 375 puntos básicos desde enero hasta el 16,5% a finales de mayo.</p> <p>En cuanto a la evolución del <b>sector financiero turco</b>, con datos a principios de mayo, la tasa de crecimiento de los préstamos totales – ajustados por el efecto de la depreciación de la lira turca – se moderó hasta el 15,6% interanual, tras la aceleración registrada a lo largo de 2017 gracias a las facilidades de crédito promovidas por el Fondo de Garantía de Crédito. La tasa de morosidad del sector se mantiene en el 2.8%. Por último, los depósitos de clientes mantuvieron un aumento interanual similar al de periodos anteriores, cerca del 12,3% - ajustado también por el efecto de la depreciación de la lira - , respaldado por una mejor tendencia en los depósitos en liras turcas. En lo que va de año, se han registrado entradas por 58.000 millones de liras en depósitos en esta divisa y de 500 millones de dólares a depósitos en divisa norteamericana (tras el pico en depósitos en dólares a mediados de febrero, ha habido una venta masiva de estos depósitos por valor de 6.000 millones de dólares a 11 de mayo).</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial México</b></p> <p>El crecimiento del PIB de México se recupera desde el último trimestre de 2017 tras la desaceleración observada desde el inicio de ese año y prácticamente estancarse en el tercer trimestre. Esta recuperación se explica por el buen desempeño del sector servicios</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>tras el efecto del terremoto de septiembre de 2017, mientras que el sector industrial muestra un desempeño modesto. Por el lado de la demanda, los componentes más dinámicos continúan siendo el consumo privado y las exportaciones, mientras que la inversión sigue siendo muy baja. Con todo, esperamos que este año el crecimiento medio anual del PIB se mantenga estable en 2% como en 2017.</p> <p>La inflación sigue mostrando desde mediados del año pasado una tendencia a la baja, con una reducción de la tasa interanual de alrededor de 1,5 puntos porcentuales desde las observadas en el máximo de agosto del 2017, mientras que las expectativas sobre esta variable continúan ancladas. Así, estimamos que la inflación media anual se reduzca desde el 6% observado en 2017 hasta el 4.6% en 2018. Las menores tasas de inflación podrían resultar en una política monetaria restrictiva dados los actuales niveles de tipos de interés, lo que abre la posibilidad de que el Banco de México mantenga su política sin cambios en el corto plazo, con un tipo de interés oficial del 7,5% hasta el último trimestre del 2018 cuando esperamos un recorte de 25 puntos básicos hasta el 7,25%, el mismo tipo oficial que en diciembre de 2017.</p> <p>El tipo de cambio se ha mantenido débil a pesar de las mejoras en los fundamentales, la reducción del ratio de deuda sobre PIB y la mejora en el déficit por cuenta corriente. De esta forma, el tipo de cambio mexicano no ha seguido la tendencia de revalorización frente al dólar que han mostrado las monedas del resto de países emergentes a principios de año.</p> <p>Los principales riesgos siguen ligados a los progresos en las negociaciones del NAFTA. Aunque comienzan a observarse algunos avances, lo más probable que un posible acuerdo se retrase hasta después de las elecciones en México y Estados Unidos.</p> <p>En cuanto al <b>sistema bancario mexicano</b>, la favorable evolución de los últimos años se mantiene durante los primeros meses de 2018. Con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el sistema muestra unos niveles de solvencia y calidad de activos muy holgados.</p> <p>Así, con datos a marzo de 2018 el índice de capitalización se incrementó ligeramente hasta el 16,0%. Todas las entidades del sistema presentaron ratios holgadamente por encima de los mínimos exigidos. Los datos de actividad moderaron ligeramente el dinamismo de trimestres anteriores, con crecimientos interanuales de la cartera total de crédito y del volumen total de depósitos del 9,4% y 9,3%, respectivamente, a abril de 2018. Por carteras, el crédito a empresas avanzó un 14,4%, la financiación al consumo un 8,1% y el préstamo para adquisición de vivienda un 8,3%. La morosidad siguió controlada, con una tasa de mora del 2,21% a abril de 2018, prácticamente igual a la registrada doce meses antes. El ratio de cobertura se mantuvo relativamente estable durante el año 2017 en el 151%. En cuanto a los depósitos, la vista creció un 7,6% a abril de 2018 en términos interanuales y el plazo se incrementó un 12,8%.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</b></p> <p>El crecimiento del PIB de América del Sur continua en los primeros meses del año la tendencia positiva ya observada durante 2017, consolidándose la recuperación tras dos años de significativa contracción (2015-16). Entre los factores que impulsan este crecimiento se encuentra el dinamismo de la actividad global, al que se le suma la favorable evolución de los precios de las principales materias primas. No obstante, la región aún avanza por debajo de su crecimiento potencial, aunque se espera que lo alcance durante el próximo bienio si continúa la tendencia actual.</p> <p>La inflación sigue contenida como consecuencia de la debilidad de la demanda interna,</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>la relativa estabilidad de las divisas (excepto Argentina) y la moderada inflación global. Las reducidas presiones inflacionistas y la debilidad del crecimiento económico han permitido que durante los últimos tiempos la mayoría de los bancos centrales de la región hayan recortado los tipos de interés de referencia, situándolos por debajo de los niveles considerados de equilibrio, y aplicando una política monetaria expansiva. No obstante, ante un escenario donde paulatinamente se vaya cerrando la brecha de actividad, dicho ciclo de recortes de tipos de interés parece estar cercano a su fin.</p> <p>Los mercados financieros de América del Sur no han mostrado un excesivo contagio ante el aumento de la volatilidad en los mercados en países avanzados, lo cual ha permitido que continúen los flujos de capitales a la región, aunque moderándose gradualmente. Las ganancias registradas en varios mercados se apoyan en las ya comentadas perspectivas de recuperación, y el aumento de los precios de las materias primas. En el caso de Argentina, la vulnerabilidad fiscal junto con la pérdida de credibilidad del Banco Central en un entorno de aumento de la inflación y la escasez de reservas desencadenó una crisis cambiaria que llevó al gobierno a solicitar apoyo al FMI a mediados de mayo de 2018.</p> <p>Los riesgos sobre el crecimiento son a la baja. Por el lado externo, aumenta el riesgo de una escalada proteccionista como resultado de políticas comerciales más restrictivas (aranceles y cuotas) por parte de EE.UU., si bien disminuye el riesgo ligado a un ajuste brusco de la economía china en el corto plazo. Por el lado interno, aumentan los riesgos asociados con la incertidumbre política y con el retraso en la inversión pública y privada en varios países.</p> <p>En cuanto a los <b>sistemas bancarios</b> de los países en los que BBVA está presente, los principales indicadores de rentabilidad y solvencia son elevados y la morosidad se mantiene contenida, en términos agregados (con ciertas diferencias entre países). Adicionalmente muestran crecimientos sostenidos de crédito y depósitos.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Asia-Pacífico</b></p> <p>El <b>crecimiento económico en China</b> se mantiene robusto aunque moderándose lentamente tras crecer un 6,8% en el primer trimestre de 2018 con respecto al mismo trimestre del año pasado. No obstante, las políticas impulsadas por el gobierno, que combinan la macroprudencia financiera -para reducir el nivel de endeudamiento de las empresas- junto con políticas de oferta para reducir del exceso de capacidad en el sector manufacturero, tenderán a moderar aún más el crecimiento tanto este año como el próximo. A lo anterior se suman los riesgos proteccionistas y de retaliación comercial contra EE.UU., que han aumentado la incertidumbre sobre las expectativas de desaceleración del comercio exterior y de la economía. Con todo, se espera una moderación del crecimiento hasta el 6,3% en 2018 (desde el 6,9% de 2017), algo menos que el objetivo de 6,5% del gobierno de China.</p> <p>Para aliviar tensiones comerciales con EE.UU, el gobierno Chino ha acelerado el proceso de apertura de su economía, y entre las medidas anunciadas se incluye la eliminación de los límites a la participación de los accionistas extranjeros en el capital de los bancos y de las sociedades gestoras de valores. Así mismo, la liberalización del mercado de capitales también permitirá a los inversores chinos cualificados invertir en el exterior. Todo ello puede favorecer una mayor presencia y conocimiento de inversores extranjeros en el sector financiero chino. No obstante, este proceso será lento. De hecho las autoridades chinas continúan fomentando el proceso de desapalancamiento del sector financiero, y recapitalización del sector bancario. En este entorno, el banco central de China, guiará de una manera cauta, los tipos de interés al alza para mantener el diferencial de tipos de</p>

<b>Sección B — Emisor</b>		
		interés con Estados Unidos, mientras que el coeficiente de reservas será la nueva herramienta de gestión de liquidez.
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 fecha de registro del presente documento, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon S.A. NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, custodiaban un 12,39%, un 6,69% y un 3,36% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 18 de octubre de 2017, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de un total 5,939% del cual son 5,708% de derechos de voto atribuidos a las acciones, más un 0,231% de derechos de voto a través de instrumentos financieros.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.	La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, es la siguiente:

## Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)	Diciembre 2017	%	Diciembre 2016	Diciembre 2015 <sup>(4)</sup>
<b>Balance (millones de euros)</b>				
Activo total	690.059	(5,7)	731.856	749.855
Créditos a la clientela (bruto)	400.369	(7,0)	430.474	432.855
Depósitos de la clientela	376.379	(6,2)	401.465	403.362
Valores representativos de deuda emitidos	63.915	(16,3)	76.375	81.980
Patrimonio neto	53.323	(3,8)	55.428	55.282
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>				
Margen de intereses	17.758	4,1	17.059	16.426
Margen bruto	25.270	2,5	24.653	23.680
Beneficio antes de impuestos	6.931	8,4	6.392	5.879
Beneficio atribuido al Grupo	3.519	1,3	3.475	2.642
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>				
Cotización (euros)	7,11	10,9	6,41	6,74
Capitalización bursátil (millones de euros)	47.422	12,6	42.118	42.905
Beneficio atribuido por acción (euros) <sup>(1)</sup>	0,48	(0,7)	0,49	0,37
Valor contable por acción (euros)	6,96	(3,6)	5,73	7,47
Rentabilidad por dividendo	4,23		5,75	5,49
<b>Ratios de capital (%)</b>				
CET 1 <sup>(2)</sup>	11,7		12,2	12,1
Tier I <sup>(2)</sup>	13,0		12,9	12,1
Ratio capital total <sup>(2)</sup>	15,4		15,1	15,0
<b>Ratios relevantes</b>				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios) <sup>(3)</sup>	6,4		6,7	5,2
ROTE (resultado atribuido/fondos propios sin activos intangibles medios) <sup>(3)</sup>	7,7		8,2	6,4
ROA (resultado del ejercicio/activos totales medios - ATM)	0,7		0,6	0,5
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios)	1,3		1,2	0,9
Ratio de eficiencia	49,5		51,9	52,0
Coste de riesgo	0,9		0,8	1,1
Tasa de mora	4,4		4,9	5,4
Tasa de cobertura	65,0		70,2	74,4
<b>Información adicional</b>				
Número de acciones	6.668	1,5	6.567	6.367
Número de accionistas	891.453	(4,7)	935.284	934.244
Número de empleados	131.856	(2,2)	134.792	137.968
Número de oficinas	8.271	(4,5)	8.660	9.145
Número de cajeros automáticos	31.688	1,8	31.120	30.616

- (1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.
- (2) Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80% para el 2017 y un 60% para el 2016.
- (3) Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo pero no tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado", que corresponde a los saldos medios de las partidas "Elementos que no se reclasificarían en resultados" y "Elementos que pueden reclasificarse en resultados", y cuyo importe es -1.139 millones de euros en el 2015, -4.492 millones en el 2016 y -7.015 millones en el 2017.
- (4) Desde el tercer trimestre del 2015, la participación total en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para períodos anteriores, la información financiera contenida en este documento se presenta integrándola en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía hasta entonces (25,01%).
- (5) Coste de Riesgo: indicador utilizado para seguir la situación y evolución de la calidad del riesgo de crédito a través del coste anual en términos de pérdidas por deterioro de préstamos y anticipos a coste amortizado, de cada unidad de Crédito a la Clientela Bruto.

		Sección B — Emisor
		<p>La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas es la siguiente:</p> <p><b>Ejercicio 2017</b></p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Margen de intereses</b>" ejercicio 2017 se situó en 17.758 millones de euros, un incremento del 4,1% comparado con 17.059 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente por el positivo desempeño mostrado por Estados Unidos, Turquía, México, América del Sur.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ingresos por dividendos</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 334 millones de euros, un decremento del 28,5% comparado con 467 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente por el cobro del dividendo de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") en el segundo trimestre de 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultados de entidades valoradas por el método de la participación</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 4 millones de euros, comparado con 25 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo de "<b>Ingresos por comisiones</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 7.150 millones de euros, un incremento del 5,1% comparado con 6.804 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo de "<b>Gastos por comisiones</b>" el ejercicio 2017 se situó en 2.229 millones de euros, un incremento de 6,9% comparado con 2.086 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 985 millones de euros, un decremento del 28,4% comparado con 1.375 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, debido a las plusvalías de la operación Visa Inc. y Visa Europe Ltd. en el 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 218 millones de euros, comparado con 248 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>" en el ejercicio 2017 se situó en unas pérdidas de 56 millones de euros, comparado con unas ganancias de 114 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas</b>" en el ejercicio 2017 se situó en unas pérdidas de 209 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 76 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Diferencias de cambio (neto)</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 1.030 millones de euros, un incremento del 118% comparado con 472 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 3.342 millones de euros, un decremento del 8,5% comparado con 3.652 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 2.272 millones de euros, un decremento de</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>10,7% comparado con 2.545 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente debido a la elevada siniestralidad por los desastres naturales ocurridos en México.</p> <p>Por todo lo anterior, el <b>"Margen bruto"</b> en el ejercicio 2017 se situó en 25.270 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,5% comparado con los 24.653 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Gastos de administración"</b> en el ejercicio 2017 se situó en 11.112 millones de euros, un decremento del 2,2% comparado con 11.366 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Provisiones o reversión de provisiones"</b> en el ejercicio 2017 se situó en 745 millones de euros, un decremento del 37,2% comparado con 1.186 millones de euros registrados en el ejercicio 2016. La variación se debe principalmente por la contingencia ligada a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "clausulas suelo" en el 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados"</b> en el ejercicio 2017 se situó en 4.803 millones de euros, un incremento del 26.4% comparado con 3.801 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, influido por el registro de las minusvalías latentes, de 1.123 millones de euros, procedentes de la participación de BBVA en el capital de Telefónica, S.A.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas"</b> en el ejercicio 2017 se situó en unas ganancias de 47 millones de euros, comparado con los 70 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por todo lo anterior, las <b>"Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas"</b> en el ejercicio 2017 se situaron en 6.931 millones de euros, un incremento del 8,4% comparado con 6.392 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por su parte, los <b>"Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas"</b> en el ejercicio 2017 se situaron en 2.169 millones de euros, un incremento del 27,7% comparado con 1.699 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Resultado atribuible a intereses minoritarios"</b> en el ejercicio 2017 se situó en 1.243 millones de euros, un incremento del 2.1% comparado con los 1.218 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por último, el <b>"Resultado atribuible a los propietarios de la dominante"</b> en el ejercicio 2017 se situó en 3.519 millones de euros, un incremento del 1.2% comparado con los 3.475 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p><b>Ejercicio 2016</b></p> <p>La comparativa de variaciones de 2016 se muestra contra 2015 reexpresado. El saldo del epígrafe <b>"Margen de intereses"</b> ejercicio 2016 se situó en 17.059 millones de euros, un incremento del 6,5% comparado con 16.022 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. La variación se explica debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc, junto con el crecimiento de actividad, fundamentalmente en economías emergentes, y la buena defensa de los diferenciales de clientela.</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>El saldo del epígrafe "<b>Ingresos por dividendos</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 467 millones de euros, un incremento del 12,5% comparado con 415 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, principalmente por el cobro del dividendo de CNCB en el segundo trimestre.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultados de entidades valoradas por el método de la participación</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 25 millones de euros, comparado con 174 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente a que en el ejercicio 2015 se incluyen los resultados de Garanti hasta julio de 2015.</p> <p>El saldo de "<b>Ingresos por comisiones</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 6.804 millones de euros, un incremento del 7,3% comparado con 6.340 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc, junto con el positivo desempeño mostrado por Estados Unidos, Turquía, México, América del Sur y Eurasia.</p> <p>El saldo de "<b>Gastos por comisiones</b>" el ejercicio 2016 se situó en 2.086 millones de euros, un incremento de 20,6% comparado con 1.729 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 1.375 millones de euros, un incremento del 30,3% comparado con 1.055 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc, junto con las plusvalías de la operación Visa Inc. y Visa Europe Ltd..</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas</b>" en el ejercicio 2016 se situó en unas ganancias de 248 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 409 millones de euros registradas en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 114 millones de euros, un decremento del 9,5% comparado con los 126 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas</b>" en el ejercicio 2016 se situó en unas pérdidas de 76 millones de euros, comparado con unas ganancias de 93 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Diferencias de cambio (neto)</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 472 millones de euros, un decremento del 59% comparado con 1.165 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 3.652 millones de euros, un decremento del 0,7% comparado con 3.678 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 2.545 millones de euros, un decremento de 2,1% comparado con 2.599 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al efecto positivo que en México ha supuesto el cambio de regulación sectorial que afecta al cálculo de las reservas matemáticas.</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Margen bruto</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 24.653 millones</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>de euros, lo que implica un incremento del 5,5% comparado con los 23.362 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de administración</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 11.366 millones de euros, un incremento del 4,9% comparado con 10.836 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Provisiones o reversión de provisiones</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 1.186 millones de euros, un incremento del 62,2% comparado con 731 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, la variación se debe principalmente por la contingencia ligada a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "clausulas suelo".</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 3.801 millones de euros, un descenso del 11% comparado con 4.272 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido a la mejora crediticia, fundamentalmente en España, México y América del Sur.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas</b>" en el ejercicio 2016 se situó en unas ganancias de 70 millones de euros, comparado con las pérdidas de 2.135 millones de euros registrados en el ejercicio 2015 cuando se registró, fundamentalmente, la puesta a valor razonable de la participación mantenida en el Grupo Garanti por el cambio del método de consolidación.</p> <p>Por todo lo anterior, las "<b>Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas</b>" en el ejercicio 2016 se situaron en 6.392 millones de euros, un incremento del 38,9% comparado con 4.603 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>Por su parte, los "<b>Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas</b>" en el ejercicio 2016 se situaron en 1.699 millones de euros, un incremento del 33,4% comparado con 1.274 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado atribuible a intereses minoritarios</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 1.218 millones de euros, un incremento del 77% comparado con los 686 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. Este incremento se debe, principalmente, a la mencionada incorporación del Grupo Garanti.</p> <p>Por último, el "<b>Resultado atribuible a los propietarios de la dominante</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 3.475 millones de euros, un incremento del 41% comparado con los 2.642 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>En lo relativo al balance,</p> <p>El epígrafe de <b>Activo total</b> a 31 de diciembre de 2017 se situó en 690.059 millones de euros, un decremento del 5.7% comparado con 731,856 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2016.</p> <p>El epígrafe de "<b>Préstamos y Anticipos a la clientela</b>" a 31 (bruto) de diciembre de 2017 se situó en 400.369, millones de euros, un decremento del 7.0% comparado con 430.474 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2016. Por una parte, incremento de volúmenes en las geografías emergentes y, por otra, desapalancamiento en España. Estados Unidos ha registrado en la segunda mitad del año un ligero ascenso de la actividad crediticia, que ha supuesto que el saldo a finales del 2017 permanezca en unos niveles muy similares a los del cierre del 2016.</p> <p>El epígrafe de "<b>Depósitos de la clientela</b>" a 31 de diciembre de 2017 se situó en</p>

### Sección B — Emisor

376.379 millones de euros, un decremento del 6.3% comparado con 401.465 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2016 debido principalmente a una nueva subida generalizada de las partidas de menor coste, como son las cuentas corrientes y de ahorro, y un retroceso del plazo.

El epígrafe de “**Patrimonio neto**” a 31 de diciembre de 2017 se situó en 53.323 millones de euros, un decremento del 3,8% comparado con 55.428 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2016, principalmente por el aumento de “Elementos que pueden reclasificarse en resultados”.

#### Principales indicadores de solvencia

A continuación se muestran, los recursos propios del Grupo, calculados con el perímetro de sociedades de acuerdo con las normativas aplicables en cada una de las fechas presentadas, 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, aunque para esta última se ha adaptado la nomenclatura de las líneas del cuadro a la nomenclatura aplicable a 31 de diciembre de 2017 para facilitar la comparación:

Recursos propios Computables (Millones de euros)			
	Diciembre 2017	Diciembre 2016 (*)	Diciembre 2015
Capital	3,267	3,218	3,120
Prima de emisión	23,992	23,992	23,992
Ganancias acumuladas, reservas de revaloración y otras reservas	25,443	23,641	22,512
Otros elementos de patrimonio neto	54	54	35
Acciones propias en cartera	(96)	(48)	(309)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	3,519	3,475	2,642
Dividendo a cuenta	(1,043)	(1,510)	(1,352)
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>55,136</b>	<b>52,821</b>	<b>50,640</b>
Otro resultado global acumulado	(8,792)	(5,458)	(3,349)
Intereses minoritarios	6,979	8,064	8,149
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>53,323</b>	<b>55,428</b>	<b>55,440</b>
Activos intangibles	(6,627)	(5,675)	(3,901)
Fin. Acciones Propias	(48)	(82)	(95)
Autocartera sintética	(134)	(51)	(415)
<b>Deducciones</b>	<b>(6,809)</b>	<b>(5,808)</b>	<b>(4,411)</b>
Ajustes transitorios CET 1	(273)	(129)	(788)
Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de deuda disponibles para la venta	(256)	(402)	(796)
Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de capital disponible para la venta	(17)	273	8
Diferencias de perímetro	(189)	(120)	(40)
<b>Patrimonio no computable a nivel de solvencia</b>	<b>(462)</b>	<b>(249)</b>	<b>(828)</b>
<b>Resto de ajustes y deducciones</b>	<b>(3,711)</b>	<b>(2,001)</b>	<b>(1,647)</b>
<b>Capital de nivel 1 ordinario (CET 1)</b>	<b>42,341</b>	<b>47,370</b>	<b>48,554</b>
<b>Capital de nivel 1 adicional antes de los ajustes reglamentarios</b>	<b>6,296</b>	<b>6,114</b>	<b>5,302</b>
<b>Total de ajustes reglamentarios del capital de nivel 1 adicional</b>	<b>(1,657)</b>	<b>(3,401)</b>	<b>(5,302)</b>
<b>Capital de nivel 1 (Tier 1)</b>	<b>46,980</b>	<b>50,083</b>	<b>48,554</b>
<b>Capital de nivel 2 (Tier 2)</b>	<b>8,798</b>	<b>8,810</b>	<b>11,646</b>
<b>Capital total / Capital total= Tier 1 + Tier 2)</b>	<b>55,778</b>	<b>58,893</b>	<b>60,200</b>
<b>Total recursos propios mínimos exigibles</b>	<b>40,238</b>	<b>37,923</b>	<b>38,125</b>

(\*) Datos originalmente reportados en el Informe de Relevancia Prudencial de 2016, sin efectos de reexpresiones.

#### Apalancamiento (Millones de euros)

	2017	2016	2015
Capital de nivel 1 (miles de euros) (a)	46,980	50,083	48,554
Exposición (miles de euros) (b)	709,480	747,216	766,589
Ratio de apalancamiento (a)/(b)	6.62%	6.70%	6.33%

#### Gestión del riesgo

		Sección B — Emisor			
		<b>Riesgo crediticio (1)</b>			
		(Millones de euros)			
			31-12-17	31-12-16	31-12-15
		Riesgos dudosos	20.492	23.595	25.996
		Riesgo crediticio	461.303	480.720	482.518
		Fondos de cobertura	13.319	16.573	19.405
		Tasa de mora (%)	4,4	4,9	5,4
		Tasa de cobertura (%)	65	70	74
		(1) Incluye el crédito bruto a la clientela más riesgos contingentes.			
		<b>GESTIÓN DEL RIESGO</b>			
		Riesgo crediticio (1) (millones de euros)			
			31-03-18 <sup>(2)</sup>	Δ %	31-12-17
		Riesgos dudosos	19.516	(4,8)	20.492
		Riesgo crediticio	442.446	(4,1)	461.303
		Fondos de cobertura	14.180	6,5	13.319
		Tasa de mora (%)	4,4	-	4,4
		Tasa de cobertura (%)	73	12,3	65
		Cobertura de adjudicados (%)	61	(3,2)	63
		Adjudicados - Importe del riesgo bruto (3)	11.541	(1,2)	11.686
		(1) Incluye el crédito bruto a la clientela más riesgos contingentes			
		(2) Cifras sin considerar la clasificación de activos no corrientes en venta			
		(3) De acuerdo con el Hecho Relevante publicado en CNMV el 29 de noviembre de 2017, esa fecha, BBVA alcanzó un acuerdo con una entidad filial de Cerberus Capital Management, L.P. ("Cerberus") para la creación de una "joint venture" a la que traspasará la mayoría del negocio de "Real Estate" de BBVA en España (el "Negocio"). En ejecución de este acuerdo, BBVA aportará el Negocio a una única sociedad (la "Sociedad") y en la fecha de cierre de la operación, venderá a Cerberus el 80% de las acciones de esa Sociedad.			
		La información financiera fundamental correspondiente a los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2018 y 2017 es la siguiente:			

## Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

	NIF 9 31-03-18	Δ %	NIC 39 31-03-17	Δ %	31-12-17
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Total activo	685,441	(4.7)	719,193	(0.7)	690,059
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	381,683	(11.6)	431,899	(4.7)	400,369
Depósitos de la clientela	360,213	(9.6)	398,499	(4.3)	376,379
Otros recursos de clientes	130,440	(3.6)	135,290	(3.3)	134,906
Total recursos de clientes	490,653	(8.1)	533,789	(4.0)	511,285
Patrimonio neto	51,823	(5.6)	54,918	(2.8)	53,323
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>					
Margen de intereses	4,288	(0.8)	4,322		17,758
Margen bruto	6,096	(4.5)	6,383		25,270
Margen neto	3,117	(4.0)	3,246		12,770
Resultado antes de impuestos	2,237	8.3	2,065		6,931
Resultado atribuido	1,340	11.8	1,199		3,519
<b>La acción y ratios bursátiles</b>					
Número de acciones (millones)	6,668	1.5	6,567	-	6,668
Cotización (euros)	6.43	(11.6)	7.27	(9.6)	7.11
Beneficio por acción (euros) (1)	0.19	10.7	0.17	(61.0)	0.48
Valor contable por acción (euros)	6.81	(6.9)	7.32	(2.2)	6.96
Valor contable tangible por acción (euros)	5.58	(5.2)	5.88	(2.0)	5.69
Capitalización bursátil (millones de euros)	42,868	(10.2)	47,739	(9.6)	47,422
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)	3.4		5.1		4.2
<b>Ratios de capital (%)</b>					
CET1 fully-loaded	10.9		11.0		11.1
CET1 phased-in (2)	11.1		11.6		11.7
Tier 1 phased-in (2)	12.8		12.8		13.0
Ratio de capital total phased-in (2)	15.4		15.3		15.5
<b>Información adicional</b>					
Número de accionistas	890,146	(3.2)	919,274	(0.1)	891,453
Número de empleados	131,745	(0.9)	133,007	(0.1)	131,856
Número de oficinas	8,200	(3.5)	8,499	(0.9)	8,271
Número de cajeros automáticos	31,602	1.3	31,185	(0.3)	31,688

**Nota general:** los datos a 31-03-17 y 31-12-17 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

(2) A 31 de marzo del 2018, los ratios phased-in incluyen el tratamiento transitorio del impacto de NIIF9, calculado de acuerdo al artículo 473 bis de la CRR. Para el 2017 los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80%.

El epígrafe de “**Activo total**” a 31 de marzo de 2018 se situó en 685.441 millones de euros, un decremento del 0,7% comparado con 690.059 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2017.

El epígrafe de “**Créditos a la clientela (bruto)**” a 31 de marzo de 2018 se situó en 381.683 millones de euros, un decremento del 4,7% comparado con 400.369 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2017.

El epígrafe de “**Depósitos de la clientela**” a 31 de marzo de 2018 se situó en 360.213 millones de euros, un decremento del 4,3% comparado con 376.379 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2017.

El epígrafe de “**Patrimonio neto**” a 31 de marzo de 2018 se situó en 51.823 millones de

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>euros, un decremento del 2,8% comparado con 53.323 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2017.</p> <p>El epígrafe de “<b>Margen de intereses</b>” en el primer trimestre de 2018 se situó en 4.288 millones de euros, un decremento del 0,8% comparado con 4.322 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2017, debido principalmente al efecto del impacto por tipo de cambio. A tipos de cambios constantes se registraría un incremento del 9,3%.</p> <p>El epígrafe de “<b>Margen bruto</b>” en el primer trimestre de 2018 se situó en 6.096 millones de euros, un decremento del 4,5% comparado con 6.383 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2017, principalmente debido al efecto por tipo de cambio. Sin este efecto, el margen bruto se incrementaría un 4,2% apoyado en la favorable evolución de las partidas de carácter más recurrente.</p> <p>El epígrafe de “<b>Margen neto</b>” en el primer trimestre de 2018 se situó en 3.117 millones de euros, un decremento del 4,0% comparado con 3.246 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2017, principalmente debido al efecto por tipo de cambio. Sin este efecto, el margen bruto se incrementaría un 5,1%.</p> <p>El epígrafe de “<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>” en el primer trimestre de 2018 se situó en 1.340 millones de euros, un incremento del 11,8% comparado con 1.199 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2017, debido principalmente a la reducción de los gastos y contención de la partida de deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados.</p> <p>Los impactos derivados de la primera aplicación de NIIF 9, a 1 de enero del 2018, se han registrado con un cargo en reservas de, aproximadamente, 900 millones de euros, principalmente por la dotación de provisiones basada en pérdidas esperadas, frente al modelo de pérdidas incurridas de la norma anterior NIC 39.</p> <p>El ratio de capital de CET 1 phased-in, en el primer trimestre de 2018, se situó en un 11,1% comparado con 11,7% registrado a 31 de diciembre de 2017. El ratio de capital de CET 1 fully loaded, en el primer trimestre de 2018, se situó en un 10,9% comparado con 11,1% registrado a 31 de diciembre de 2017.</p>
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor 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>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>El Código ISIN (International Securities Identificación Number): Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p><b>Warrant</b>, significa valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del warrant o a su vencimiento. Para adquirir el derecho, el comprador debe pagar una prima. La liquidación será exclusivamente por diferencias</p> <table style="margin-left: 40px; border: none;"> <tr> <td style="padding-right: 40px;">Call Warrant</td> <td>Derecho a comprar</td> </tr> <tr> <td>Put Warrant</td> <td>Derecho a vender</td> </tr> </table> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “<b>Valores</b>” o los “<b>Warrants</b>”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Call warrants y Put warrants</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><b><u>Estilo de Warrants</u></b></p> <p>Los warrants emitidos son:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Warrants “Europeos”:</li> </ul> <p>El comprador puede ejercitar el derecho únicamente en su Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio siempre será automático.</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>	Call Warrant	Derecho a comprar	Put Warrant	Derecho a vender
Call Warrant	Derecho a comprar					
Put Warrant	Derecho a vender					
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.				
C.3.	Capital Social del Emisor	A fecha de registro del presente documento, el capital social de BBVA es de 3.267.264.424,20 euros, representado por 6.667.886.580 acciones de 0,49 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.				
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.				

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

		<b>Sección C — Valores</b>
		<p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículo 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.).</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión. Los warrants no tradicionales cotizarán en un segmento diferenciado dentro de la plataforma de warrants del Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.)</p>
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>b) Plazo de ejercicio. Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta</p>

		<b>Sección C — Valores</b>
		<p>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, cuanto más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el período de vigencia del warrant.</p> <p>d) Tipos de interés. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant call y más bajo el precio del warrant put. Para warrants sobre tipos de cambio, se tendrá en cuenta para el cálculo de la Prima el tipo de interés de la divisa subyacente. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.</p> <p>e) Dividendos. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los dividendos. Cuanto mayores sean los dividendos, más baja es la prima del warrant call y más alta la prima del warrant put.</p> <p>El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente, por tanto, es posible que a pesar de que la evolución del subyacente sea favorable, su valor a una fecha dada se reduzca como consecuencia de la evolución desfavorable de alguno o algunos de los restantes factores.</p>
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados – fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p><b>Fecha de Vencimiento:</b> significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos.</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 liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p>

		<b>Sección C — Valores</b>
		<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, debido a que el Precio de Liquidación, que es el precio del Activo Subyacente que se utilizará como Precio de Referencia Final puede llegar a ser de hasta 4 decimales en el correspondiente mercado de cotización.</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, y significa el precio del activo subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar (“call”) o vender (“put”) el activo subyacente en la Fecha de Ejercicio. El Precio de Ejercicio tiene un máximo de 2 decimales, debido a que el precio de cotización de los warrants en el mercado secundario es con 2 decimales.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente, y significa el precio del Activo Subyacente, que se utilizará por el Emisor como precio de referencia final del Activo Subyacente. El Precio de Liquidación tiene un máximo de 4 decimales debido a que el Precio de Liquidación que es el precio del Activo Subyacente que se utilizará como Precio de Referencia Final puede llegar a ser de hasta 4 decimales en el correspondiente mercado de cotización.</p> <p>Ratio = número de subyacentes representado por cada warrant, pudiendo ser tanto una fracción como un múltiplo de la unidad, y estando especificado en las Condiciones Finales de cada emisión. El ratio puede tener 4 decimales y puede ser una fracción o un múltiplo de 1. El Ratio se puede modificar a lo largo de la vida del warrant si se produjeran circunstancias excepcionales en el activo subyacente, según se recoge en el epígrafe 4.2.4 del Folleto Base, y que serán debidamente comunicadas al inversor.</p> <p>En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.</p> <p>Las fórmulas a utilizar para calcular el importe que el Agente de Pagos, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado serán también las arriba indicadas.</p> <p>El Agente de Pagos será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>El Agente de Cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants será Altura Markets S.V. S.A.</p>
C.18	Descripción de cómo se van a realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de los tres Días Hábiles siguientes a la Fecha de Liquidación, procederá a pagar a los tenedores de los Warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los Warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>

		<b>Sección C — Valores</b>																														
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. En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos, siendo objeto de comunicación como hecho relevante a la CNMV y al organismo rector del mercado secundario que corresponda.</p> <p><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 medio ponderado del activo subyacente correspondiente.</p> <p>Los datos anteriormente descritos se encuentran recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p>																														
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p><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>																														
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Emisor</th> <th style="text-align: left;">Subyacente</th> <th style="text-align: left;">Volatilidad Histórica</th> <th style="text-align: left;">Volatilidad Implícita</th> <th style="text-align: left;">Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Acciona SA</td> <td>ANA SM&lt;Equity&gt; DES</td> <td>ANA SM&lt;Equity&gt; HVT</td> <td>ANA SM&lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>ANA SM&lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Acerinox SA</td> <td>ACX SM&lt;Equity&gt; DES</td> <td>ACX SM&lt;Equity&gt; HVT</td> <td>ACX SM&lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>ACX SM&lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA</td> <td>ACS SM&lt;Equity&gt; DES</td> <td>ACS SM&lt;Equity&gt; HVT</td> <td>ACS SM&lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>ACS SM&lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA</td> <td>BBVA SM&lt;Equity&gt; DES</td> <td>BBVA SM&lt;Equity&gt; HVT</td> <td>BBVA SM&lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>BBVA SM&lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Banco Santander SA</td> <td>SAN SM&lt;Equity&gt; DES</td> <td>SAN SM&lt;Equity&gt; HVT</td> <td>SAN SM&lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>SAN SM&lt;Equity&gt; GP</td> </tr> </tbody> </table>			Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	Acciona SA	ANA SM<Equity> DES	ANA SM<Equity> HVT	ANA SM<Equity> HIVG	ANA SM<Equity> GP	Acerinox SA	ACX SM<Equity> DES	ACX SM<Equity> HVT	ACX SM<Equity> HIVG	ACX SM<Equity> GP	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ACS SM<Equity> DES	ACS SM<Equity> HVT	ACS SM<Equity> HIVG	ACS SM<Equity> GP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	BBVA SM<Equity> DES	BBVA SM<Equity> HVT	BBVA SM<Equity> HIVG	BBVA SM<Equity> GP	Banco Santander SA	SAN SM<Equity> DES	SAN SM<Equity> HVT	SAN SM<Equity> HIVG	SAN SM<Equity> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente																												
Acciona SA	ANA SM<Equity> DES	ANA SM<Equity> HVT	ANA SM<Equity> HIVG	ANA SM<Equity> GP																												
Acerinox SA	ACX SM<Equity> DES	ACX SM<Equity> HVT	ACX SM<Equity> HIVG	ACX SM<Equity> GP																												
Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ACS SM<Equity> DES	ACS SM<Equity> HVT	ACS SM<Equity> HIVG	ACS SM<Equity> GP																												
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	BBVA SM<Equity> DES	BBVA SM<Equity> HVT	BBVA SM<Equity> HIVG	BBVA SM<Equity> GP																												
Banco Santander SA	SAN SM<Equity> DES	SAN SM<Equity> HVT	SAN SM<Equity> HIVG	SAN SM<Equity> GP																												

		<b>Sección C — Valores</b>			
	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
	Gas Natural SDG SA	GAS SM<Equity> DES	GAS SM<Equity> HVT	GAS SM<Equity> HIVG	GAS SM<Equity> GP
	Iberdrola SA	IBE SM<Equity> DES	IBE SM<Equity> HVT	IBE SM<Equity> HIVG	IBE SM<Equity> GP
	Inditex SA	ITX SM<Equity> DES	ITX SM<Equity> HVT	ITX SM<Equity> HIVG	ITX SM<Equity> GP
	Indra Sistemas SA	IDR SM<Equity> DES	IDR SM<Equity> HVT	IDR SM<Equity> HIVG	IDR SM<Equity> GP
	Red Eléctrica Corporación SA	REE SM<Equity> DES	REE SM<Equity> HVT	REE SM<Equity> HIVG	REE SM<Equity> GP
	Repsol YPF SA	REP SM<Equity> DES	REP SM<Equity> HVT	REP SM<Equity> HIVG	REP SM<Equity> GP
	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	SGRE SM<Equity> DES	SGRE SM<Equity> HVT	SGRE SM<Equity> HIVG	SGRE SM<Equity> GP
	Telefónica SA	TEF SM<Equity> DES	TEF SM<Equity> HVT	TEF SM<Equity> HIVG	TEF 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.1	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p><i>A continuación se indica de forma resumida la descripción de los riesgos inherentes a la actividad del emisor:</i></p> <p><b>(i) Riesgo de crédito:</b> <i>tiene su origen en la probabilidad de que la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA una pérdida financiera.</i></p> <p><i>A continuación se detalla la evolución de los principales indicadores de riesgo crediticio:</i></p> <p style="text-align: center;"><b>Riesgo Crediticio <sup>(1)</sup> (Millones de euros)</b></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">31-3-18</th> <th style="text-align: center;">31-12-17</th> <th style="text-align: center;">30-9-17</th> <th style="text-align: center;">30-6-17</th> <th style="text-align: center;">31-3-17</th> <th style="text-align: center;">31-12-16</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Riesgos Dudosos</b></td> <td style="text-align: center;">19.516</td> <td style="text-align: center;">20.492</td> <td style="text-align: center;">20.932</td> <td style="text-align: center;">22.422</td> <td style="text-align: center;">23.236</td> <td style="text-align: center;">23.595</td> </tr> <tr> <td><b>Riesgo Crediticio <sup>(2)</sup></b></td> <td style="text-align: center;">442.446</td> <td style="text-align: center;">461.303</td> <td style="text-align: center;">461.794</td> <td style="text-align: center;">471.548</td> <td style="text-align: center;">480.517</td> <td style="text-align: center;">480.720</td> </tr> <tr> <td><b>Fondos de Cobertura</b></td> <td style="text-align: center;">14.180</td> <td style="text-align: center;">13.319</td> <td style="text-align: center;">15.042</td> <td style="text-align: center;">15.878</td> <td style="text-align: center;">16.385</td> <td style="text-align: center;">16.573</td> </tr> <tr> <td><b>Tasa de mora (%)</b></td> <td style="text-align: center;">4,4</td> <td style="text-align: center;">4,4</td> <td style="text-align: center;">4,5</td> <td style="text-align: center;">4,8</td> <td style="text-align: center;">4,8</td> <td style="text-align: center;">4,9</td> </tr> <tr> <td><b>Tasa de cobertura (%)</b></td> <td style="text-align: center;">73</td> <td style="text-align: center;">65</td> <td style="text-align: center;">72</td> <td style="text-align: center;">71</td> <td style="text-align: center;">71</td> <td style="text-align: center;">70</td> </tr> </tbody> </table> <p><sup>(1)</sup> Incluye los préstamos y anticipos a la clientela bruto más riesgos contingentes</p> <p><sup>(2)</sup> La clasificación de activos no corrientes en venta (ANCV) se aplica desde Marzo 2018</p> <p><i>En cuanto a la exposición al sector inmobiliario, en el siguiente cuadro se detalla la misma:</i></p>		31-3-18	31-12-17	30-9-17	30-6-17	31-3-17	31-12-16	<b>Riesgos Dudosos</b>	19.516	20.492	20.932	22.422	23.236	23.595	<b>Riesgo Crediticio <sup>(2)</sup></b>	442.446	461.303	461.794	471.548	480.517	480.720	<b>Fondos de Cobertura</b>	14.180	13.319	15.042	15.878	16.385	16.573	<b>Tasa de mora (%)</b>	4,4	4,4	4,5	4,8	4,8	4,9	<b>Tasa de cobertura (%)</b>	73	65	72	71	71	70
	31-3-18	31-12-17	30-9-17	30-6-17	31-3-17	31-12-16																																						
<b>Riesgos Dudosos</b>	19.516	20.492	20.932	22.422	23.236	23.595																																						
<b>Riesgo Crediticio <sup>(2)</sup></b>	442.446	461.303	461.794	471.548	480.517	480.720																																						
<b>Fondos de Cobertura</b>	14.180	13.319	15.042	15.878	16.385	16.573																																						
<b>Tasa de mora (%)</b>	4,4	4,4	4,5	4,8	4,8	4,9																																						
<b>Tasa de cobertura (%)</b>	73	65	72	71	71	70																																						

### Cobertura de la exposición inmobiliaria

(Millones de euros a 31-03-2018)

	Importe del riesgo bruto	Provisiones	Exposición neta	% cobertura sobre riesgo
<b>Crédito Promotor <sup>(1)</sup></b>	<b>2.853</b>	<b>1.510</b>	<b>1.343</b>	<b>53</b>
<b>Riesgo vivo</b>	<b>461</b>	<b>74</b>	<b>387</b>	<b>16</b>
Edificios terminados	315	47	269	15
Edificios en construcción	66	9	57	14
Suelo	72	17	55	24
Sin garantía hipotecaria y otros	8	1	7	18
<b>Dudosos</b>	<b>2.392</b>	<b>1.436</b>	<b>956</b>	<b>60</b>
Edificios terminados	1.091	570	521	52
Edificios en construcción	113	54	59	48
Suelo	1.006	668	337	66
Sin garantía hipotecaria y otros	182	143	39	79
<b>Activos Adjudicados</b>	<b>11.541</b>	<b>7.073</b>	<b>4.468</b>	<b>61</b>
Edificios terminados	7.036	3.635	3.401	52
Edificios en construcción	541	365	176	67
Suelo	3.964	3.073	891	78
<b>Otros activos inmobiliarios <sup>(2)</sup></b>	<b>958</b>	<b>648</b>	<b>310</b>	<b>68</b>
<b>Exposición inmobiliaria</b>	<b>15.352</b>	<b>9.231</b>	<b>6.121</b>	<b>60</b>

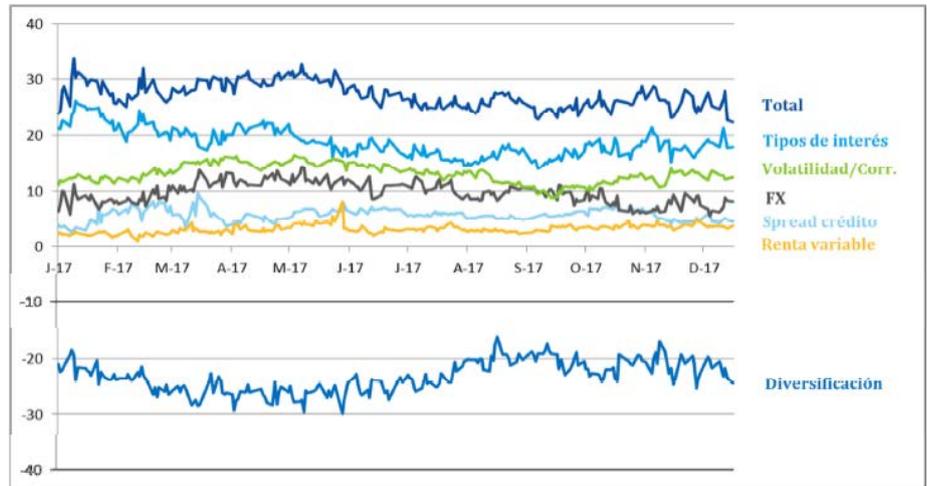
(1) Comparado con el perímetro de transparencia (Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España), el crédito promotor no incluye 2,1 miles de millones de euros (marzo del 2018) relacionados principalmente con la cartera no dudosa transferida al área de Actividad bancaria en España.

(2) Otros activos inmobiliarios no procedentes de adjudicados.

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

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

Durante el ejercicio 2017, el VaR promedio se ha situado en 27 millones de euros, niveles inferiores a los del ejercicio 2016, con un nivel máximo en el año alcanzado el día 11 de enero que ascendió a 34 millones de euros. Seguidamente se muestra la evolución del riesgo de mercado del Grupo BBVA durante el ejercicio 2017, medido en términos de VaR (sin alisado), con un nivel de confianza del 99% y horizonte de 1 día expresado en millones de euros.



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

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

(iv) **Riesgo operacional:** es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y excluye el riesgo estratégico y/o de negocio y el riesgo reputacional.

El riesgo operacional es inherente a todas las actividades, productos, sistemas y procesos, y sus orígenes son muy variados (procesos, fraudes internos y externos, tecnológicos, recursos humanos, prácticas comerciales, desastres, proveedores). La gestión del riesgo operacional está integrada en la estructura de gestión global de riesgos del Grupo BBVA.

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

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

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

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

		<ul style="list-style-type: none"> <li>•Mejora el entorno de control y refuerza la cultura corporativa.</li> <li>•Genera un impacto reputacional positivo.</li> <li>•Modelo basado en tres líneas de defensa, alineado con las mejores prácticas internacionales.</li> </ul> <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><b>a) Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El Banco está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto adverso significativo en su negocio, su situación financiera y sus resultados.</li> <li>• Los requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</li> <li>• La adopción de las medidas de amortización y recapitalización interna (“bail-in”) previstas en la DRRB y en el Reglamento MUR podría tener un efecto adverso sobre la actividad del Banco y sobre el valor de cualquiera de los valores que emita.</li> <li>• El incumplimiento por parte del Banco y/o del Grupo del Requerimiento MREL podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. A fecha 23 de mayo de 2018 el Banco ha recibido la comunicación de Banco de España sobre su requisito mínimo de fondos propios y pasivos admisibles (el “requisito MREL”) establecido por la Junta Única de Resolución (“JUR”), donde se indica que BBVA deberá alcanzar, a partir del 1 de enero de 2020, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles correspondiente al 15,08% del total de pasivos y fondos propios de su grupo de resolución, a nivel subconsolidado, a 31 de diciembre de 2016. Este requisito MREL, en términos de activos ponderado por riesgo del grupo de resolución a 31 de diciembre de 2016 ascendería a 28,04%. De acuerdo con la estrategia MPE (“Multiple Point of Entry”) del Grupo BBVA, establecida por la JUR, el grupo de resolución está formado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y sus filiales que pertenezcan al mismo grupo de resolución europeo. A 31 de diciembre de 2016, el total de pasivos y fondos propios del grupo de resolución ascendía a 385.647 millones de euros, representando Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. alrededor del 95% del total. Los activos ponderados por riesgo del grupo de resolución a esa fecha ascendían a 207.362 millones de euros. Según nuestras estimaciones, la actual estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución se encuentra en línea con el citado requisito MREL.</li> <li>• Un aumento en las cargas fiscales y de otro tipo impuestas al sector financiero podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</li> <li>• Las aportaciones dirigidas a contribuir a la recuperación y resolución del sector bancario español podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</li> <li>• El desarrollo normativo relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</li> <li>• Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación del terrorismo podrían ser eludidas o insuficientes para impedir en su totalidad el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo.</li> </ul>
--	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>El Grupo está expuesto a riesgos relativos al cumplimiento de la legislación en materia anticorrupción y a los programas de sanciones económicas.</i></li> <li>• <i>La normativa local podría tener un efecto significativo en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo del Banco.</i></li> </ul> <p><b>b) Riesgos macroeconómicos:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Las condiciones económicas de los países en los que el Grupo opera podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</i></li> <li>• <i>Dado que la cartera de préstamos del Banco se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un efecto adverso significativo en su situación financiera.</i></li> <li>• <i>Es posible que los acontecimientos políticos en Cataluña nos afecten adversamente.</i></li> <li>• <i>Cualquier disminución de la calificación crediticia de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</i></li> <li>• <i>El Grupo podría verse significativamente afectado por la evolución de los mercados emergentes en los que opera.</i></li> <li>• <i>Nuestro negocio podría verse negativamente afectado por los acontecimientos políticos a nivel global, particularmente en relación con las políticas estadounidenses que afectan a México</i></li> <li>• <i>Los resultados y la situación financiera del Grupo se han visto, y sus futuros resultados y su situación financiera pueden seguir viéndose, significativamente afectados por una caída en las valoraciones de activos como consecuencia de unas condiciones de mercado adversas.</i></li> <li>• <i>La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que este sea vulnerable a los cambios en este mercado.</i></li> </ul> <p><b>c) Riesgos de liquidez y financieros:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>BBVA tiene una demanda continuada de liquidez para financiar sus actividades. El Banco podría verse afectado por periodos de restricciones de liquidez del mercado en su conjunto o de sociedades específicas y es posible que no tenga liquidez disponible aunque sus negocios subyacentes se mantengan sólidos.</i></li> <li>• <i>La retirada de depósitos u otras fuentes de liquidez podrían hacer más difícil o costoso para el Grupo financiar su negocio en condiciones favorables o hacer que el Grupo tenga que adoptar otras medidas.</i></li> <li>• <i>La implantación de ratios de liquidez internacionalmente aceptados podría hacer necesaria la introducción de cambios en las prácticas comerciales que afecten a la rentabilidad de los negocios del Banco.</i></li> <li>• <i>Las actividades del Grupo están sujetas a riesgos inherentes a la calidad crediticia de los prestatarios y de las contrapartes, que han afectado y se prevé que seguirán afectando al valor de los activos del balance del Grupo y a su capacidad de recuperación.</i></li> <li>• <i>El negocio del Grupo es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.</i></li> <li>• <i>El Grupo tiene una cantidad sustancial de compromisos con el personal que se consideran no financiados en su totalidad por ausencia de activos aptos dentro del plan.</i></li> </ul>
--	--	---

- *El Banco y algunas de sus filiales dependen de sus calificaciones crediticias, por lo que cualquier rebaja de estas podría tener un impacto adverso significativo sobre el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.*

*El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:*

Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha
DBRS	A (high)	R-1 (middle)	Estable	12/abril/2018
Fitch	A-	F-2	Estable	27/Julio/2017
Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	17/Abril/2018
Scope Ratings	A+	S-1+	Estable	26/Octubre/2017
Standard & Poor's	A-	A-2	Estable	06/Abril/2018

(1) DBRS Ratings Limited.  
 (2) Fitch Ratings España, S.A.U.  
 (3) Moody's Investor Service España, S.A.  
 (4) Scope Ratings AG  
 (5) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited  
 (\*): Adicionalmente, Moody's asigna un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A3 (fecha:17/Abril/2018).

Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.

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

**d) Riesgos relacionados con el negocio y el sector:**

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

**e) Información financiera y otros riesgos operacionales:**

- *Nuestros resultados financieros, ratios y capital obligatorio pueden verse negativamente afectados por cambios en las normas contables.*

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Las debilidades o errores en los procedimientos internos, los sistemas y la seguridad del Grupo podrían tener un impacto adverso significativo en sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</li> <li>• El sector financiero tiene una dependencia creciente de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden resultar inadecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar disponibles.</li> <li>• El Grupo podría ser objeto de desinformación.</li> <li>• Los estados financieros de BBVA y la información periódica con arreglo a las leyes del mercado de valores pueden no ofrecer la misma información que los estados financieros elaborados con arreglo a las normas de contabilidad e informaciones periódicas de EE.UU. facilitadas por sus emisores nacionales.</li> <li>• Los estados financieros del Banco se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían causar declaraciones sustancialmente incorrectas de sus resultados y de su situación financiera.</li> </ul>
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 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</li> </ul> <p>El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los</p>

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

- **Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación**

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

- **Riesgo de Liquidez**

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

- **Ineficiencia de cobertura**

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

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

		<p>computables como AT 1.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>* Participaciones preferentes</li> </ul> <p>• tier 2:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>* Obligaciones subordinadas computables</li> </ul> <p><u>Recursos ajenos</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Subordinados: <ul style="list-style-type: none"> <li>* Deuda e instrumentos subordinados no computables.</li> </ul> </li> <li>• valores contingentemente convertibles (Cocos) con cláusulas contractuales que no cumplen con todos los requisitos de la CRR para ser computables como At1 o T2”.</li> <li>• Ordinarios: <ul style="list-style-type: none"> <li>* Deuda senior.</li> <li>* Depósitos no asegurados.</li> <li>* Depósitos asegurados no cubiertos (por el exceso sobre 100.000 €).</li> <li>* Acreedores ordinarios excluidos de bail-in</li> </ul> </li> <li>• Asegurados o garantizados: <ul style="list-style-type: none"> <li>* Depósitos (depositantes) asegurados cubiertos (hasta 100.000 €).</li> <li>* Deuda e instrumentos garantizados (bonos y cédulas hipotecarias,...).</li> </ul> </li> </ul> <p>- <b><u>Información adicional sobre diferencias entre los warrants y los depósitos bancarios en términos de rentabilidad, riesgo y liquidez</u></b></p> <p>Los warrants constituyen un producto diferente al depósito bancario. Mientras que un <b>Warrant</b> es un valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor, a cambio del pago de una prima, el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del Warrant o a su vencimiento; un <b>depósito bancario ordinario</b> es un contrato por el que el cliente entrega a la entidad financiera una cantidad de dinero durante determinado plazo, transcurrido el cual la entidad se lo devuelve. La remuneración o los intereses pactados pueden cobrarse al vencimiento del plazo o de forma periódica, según se acuerde con la entidad financiera.</p> <p><b>La rentabilidad de una inversión en Warrants</b>, al ser un producto cotizado en un mercado secundario oficial, se determina por la diferencia entre el precio de liquidación (en la fecha de ejercicio o de vencimiento) o de venta, en su caso, y el precio de adquisición. Tanto el precio de adquisición como el precio de liquidación o precio de venta variará en función del precio de cotización que pueda tener el Warrant en dicho mercado secundario, por lo que a priori no es posible determinar el rendimiento resultante para cada inversor sobre aquellos Warrants que se emitan durante la vigencia del presente Folleto Base. Sin embargo, <b>la rentabilidad del depósito bancario</b> estará determinada por el tipo de interés y las fechas de pago pactadas con la entidad financiera. En el supuesto de que exista la posibilidad de cancelación anticipada del depósito, la rentabilidad podría reducirse (hasta ser nula), si el contrato recogiera penalizaciones para este supuesto. No obstante, el nominal del Depósito no se vería afectado.</p> <p><b>En términos de riesgo</b>, los warrants no cuentan con la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos, mientras que los depósitos sí cuentan con esta cobertura hasta un límite de 100.000 euros.</p> <p><b>La liquidez del depósito</b> no está condicionada a que se encuentre una contrapartida en el mercado, sino que es proporcionada directamente por la entidad de crédito depositaria y depende de las condiciones contractuales suscritas. Antes de la fecha de vencimiento, la liquidez estará condicionada a lo que se haya pactado con la entidad. En caso de no permitirse la cancelación anticipada del depósito, el cliente podría tener restringida la liquidez. Llegada la fecha de vencimiento pactada, se reembolsará al depositante la totalidad del importe depositado. <b>En el caso de los Warrants, la liquidez</b></p>
--	--	--

		<p>depende de la formación de precios que puedan proporcionar el Emisor y terceras partes en el mercado secundario oficial donde cotizan. Si bien el Emisor para fomentar la liquidez, realizará las funciones de entidad especialista de los Warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, que aprueba las normas de funcionamiento del segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, en la circular 1/2009 de Sociedad de Bolsas por la que se modifican determinados aspectos de la anterior y en la Instrucción operativa 131/2015 de la Comisión de Contratación y Coordinación de Sociedad de Bolsas, en la que se establecen los parámetros de presencia en el segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, y, en su caso, en la restante normativa que desarrolle, modifique o sustituya a la anterior.</p>
--	--	--

<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.	Las emisiones de valores a realizar al amparo del presente Folleto Base, obedecen a la actividad propia del negocio bancario de BBVA.
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p><b>Condiciones de la Oferta:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Fecha de emisión: 27 de septiembre de 2018</li> <li>- Nº de warrants emitidos: 146.700.000</li> <li>- Importe efectivo emitido: 40.970.000,00 euros</li> <li>- Plazo durante el que estará abierta la oferta y descripción del proceso de solicitud:</li> </ul> <p>Los warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez que los Warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p><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>Procedimiento de solicitud:</b> Los inversores podrán realizar operaciones de compraventa en el mercado secundario oficial, cursando órdenes a través de los intermediarios financieros. El inversor que desee cursar órdenes de compraventa de valores habrá de suscribir la correspondiente orden normalizada de valores. En la orden podrá indicar un precio o limitar el mismo, de conformidad con lo establecido por la normativa bursátil aplicable a todas las compraventas de valores realizadas en Bolsa, incluidos los warrants. Las órdenes serán cursadas por número de warrants y no por importes efectivos.</p> <p><b>Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos:</b> El método y los plazos para el pago de los valores y la entrega de los mismos, una vez admitidos a negociación, estarán sujetos a las prácticas habituales para los valores cotizados.</p> <p><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> <p><b>Precios</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Precio de la emisión: Véase tabla anexa a este resumen</li> </ul> <p><b>Colocación y aseguramiento:</b> La entidad colocadora es Banco Bilbao Vizcaya</p>

		<b>Sección E — Oferta</b>
		<p>Argentaria, S.A. La entidad que suscribirá las emisiones de warrants en el mercado primario es Corporación General Financiera, S.A., sociedad del grupo BBVA.</p> <p><b>Agente de pagos:</b> Las funciones de Agente de Pagos de las emisiones serán realizadas por el propio Emisor.</p> <p><b>Agente de Cálculo:</b> El Agente de Cálculo de las emisiones realizadas bajo el Folleto Base será Altura Markets S.V., S.A.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta.	<p>Corporación General Financiera, S.A. es una sociedad del Grupo BBVA, que suscribe los warrants emitidos en el mercado primario.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50 por BBVA y Societe Generale, que desempeña la función de agente de cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants</p> <p>Corporación General Financiera, S.A., y Altura Markets S.V., S.A., el agente de cálculo, y cualesquiera otras personas participantes en las futuras emisiones no tienen ningún interés particular que sea importante para las mismas.</p>
E.7	Gastos estimados aplicados al inversor por el Emisor o el oferente.	<p>El Emisor no repercutirá gasto alguno a los tenedores de los Valores, ni en el momento de la suscripción, ni en el momento de ejercicio.</p> <p>El resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de los Valores, se limitarán a los que cada entidad que pudiera ser depositaria de los Valores tenga publicados conforme a la legislación vigente y registrados en el organismo correspondiente.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los Valores emitidos en los registros de Iberclear serán por cuenta y a cargo del Emisor.</p> <p>La inscripción, mantenimiento y liquidación de los Valores, a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo de Iberclear y de las entidades participantes al mismo, según proceda, estará sujeta a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos, y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de los Valores. Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en los correspondientes folletos de tarifas de gastos y comisiones repercutibles que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Copias de estos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>

## ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Acciona SA	ES0125220311	76.00	400,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.49	EUR	ES0613216C65
Call	Acciona SA	ES0125220311	78.00	400,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.41	EUR	ES0613216C73
Put	Acciona SA	ES0125220311	76.00	300,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.56	EUR	ES0613216C81
Call	Acciona SA	ES0125220311	74.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.75	EUR	ES0613216C99
Call	Acciona SA	ES0125220311	76.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.65	EUR	ES0613216D07
Call	Acciona SA	ES0125220311	78.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.56	EUR	ES0613216D15
Put	Acciona SA	ES0125220311	72.00	300,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.52	EUR	ES0613216D23
Put	Acciona SA	ES0125220311	76.00	300,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.72	EUR	ES0613216D31
Call	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.45	EUR	ES0613216D49
Call	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.30	EUR	ES0613216D56
Call	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.19	EUR	ES0613216D64
Call	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.11	EUR	ES0613216D72
Put	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.28	EUR	ES0613216D80
Put	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.42	EUR	ES0613216D98
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	36.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.87	EUR	ES0613216E06

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	37.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.74	EUR	ES0613216E14
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	38.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.63	EUR	ES0613216E22
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	39.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.52	EUR	ES0613216E30
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	40.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.43	EUR	ES0613216E48
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	41.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.36	EUR	ES0613216E55
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	36.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.62	EUR	ES0613216E63
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	37.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.74	EUR	ES0613216E71
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	38.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.88	EUR	ES0613216E89
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.00	2,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.41	EUR	ES0613216G04
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.25	2,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.33	EUR	ES0613216G12
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	2,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.25	EUR	ES0613216G20
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.75	2,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.20	EUR	ES0613216G38
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.25	1,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.17	EUR	ES0613216G46
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	1,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.23	EUR	ES0613216G53
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	1,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.37	EUR	ES0613216G61
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	4.75	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.50	EUR	ES0613216G79

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	5.00	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.42	EUR	ES0613216G87
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.25	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.35	EUR	ES0613216G95
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.28	EUR	ES0613216H03
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.75	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.23	EUR	ES0613216H11
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.18	EUR	ES0613216H29
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.25	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.14	EUR	ES0613216H37
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.11	EUR	ES0613216H45
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.75	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.09	EUR	ES0613216H52
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.07	EUR	ES0613216H60
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.25	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.25	EUR	ES0613216H78
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.50	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.31	EUR	ES0613216H86
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	5.75	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.38	EUR	ES0613216H94
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.46	EUR	ES0613216I02
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.25	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.54	EUR	ES0613216I10
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.64	EUR	ES0613216I28
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	2,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.31	EUR	ES0613216O46

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	4.25	2,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.23	EUR	ES0613216O53
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.50	2,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.16	EUR	ES0613216O61
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.50	1,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.19	EUR	ES0613216O79
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.75	1,000,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.26	EUR	ES0613216O87
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.33	EUR	ES0613216O95
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.20	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.27	EUR	ES0613216P03
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.40	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.21	EUR	ES0613216P11
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.60	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.17	EUR	ES0613216P29
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.80	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.13	EUR	ES0613216P37
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.10	EUR	ES0613216P45
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.20	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.08	EUR	ES0613216P52
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.40	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.06	EUR	ES0613216P60
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.60	2,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.04	EUR	ES0613216P78
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.00	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.14	EUR	ES0613216P86
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.40	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.22	EUR	ES0613216P94
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.80	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.34	EUR	ES0613216Q02

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.20	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.49	EUR	ES0613216Q10
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.60	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.65	EUR	ES0613216Q28
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	400,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.68	EUR	ES0613216E97
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	400,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.34	EUR	ES0613216F05
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	300,000	0.50	27-sep-18	15-mar-19	0.28	EUR	ES0613216F13
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	400,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.70	EUR	ES0613216F21
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	400,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.40	EUR	ES0613216F39
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	9.00	400,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.19	EUR	ES0613216F47
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	10.00	400,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.08	EUR	ES0613216F54
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	11.00	400,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.03	EUR	ES0613216F62
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	300,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.38	EUR	ES0613216F70
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	8.50	300,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.51	EUR	ES0613216F88
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	9.00	300,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.68	EUR	ES0613216F96
Call	Enagas SA	ES0130960018	23.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.51	EUR	ES0613216I36
Call	Enagas SA	ES0130960018	24.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.39	EUR	ES0613216I44
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.29	EUR	ES0613216I51

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Enagas SA	ES0130960018	26.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.22	EUR	ES0613216169
Put	Enagas SA	ES0130960018	24.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.63	EUR	ES0613216177
Put	Enagas SA	ES0130960018	25.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.78	EUR	ES0613216185
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.33	EUR	ES0613216193
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.23	EUR	ES0613216J01
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.15	EUR	ES0613216J19
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.41	EUR	ES0613216J27
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.55	EUR	ES0613216J35
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.25	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.23	EUR	ES0613216J43
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.18	EUR	ES0613216J50
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.13	EUR	ES0613216J68
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.00	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.09	EUR	ES0613216J76
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.25	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.06	EUR	ES0613216J84
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.50	1,000,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.04	EUR	ES0613216J92
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	750,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.32	EUR	ES0613216K08
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	750,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.39	EUR	ES0613216K16

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.00	750,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.48	EUR	ES0613216K24
Call	Inditex SA	ES0148396007	25.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.73	EUR	ES0613216K32
Call	Inditex SA	ES0148396007	26.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.60	EUR	ES0613216K40
Call	Inditex SA	ES0148396007	27.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.49	EUR	ES0613216K57
Call	Inditex SA	ES0148396007	28.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.39	EUR	ES0613216K65
Call	Inditex SA	ES0148396007	29.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.31	EUR	ES0613216K73
Call	Inditex SA	ES0148396007	30.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.25	EUR	ES0613216K81
Put	Inditex SA	ES0148396007	24.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.36	EUR	ES0613216K99
Put	Inditex SA	ES0148396007	26.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.58	EUR	ES0613216L07
Put	Inditex SA	ES0148396007	28.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.87	EUR	ES0613216L15
Put	Inditex SA	ES0148396007	30.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	1.22	EUR	ES0613216L23
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	9.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.35	EUR	ES0613216L31
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.22	EUR	ES0613216L49
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.14	EUR	ES0613216L56
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.08	EUR	ES0613216L64
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.33	EUR	ES0613216L72

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	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.50	EUR	ES0613216L80
Put	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	24.00	400,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.47	EUR	ES0613216L98
Call	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	22.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.65	EUR	ES0613216M06
Call	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	23.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.51	EUR	ES0613216M14
Call	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	24.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.40	EUR	ES0613216M22
Call	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	25.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.30	EUR	ES0613216M30
Call	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	26.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.23	EUR	ES0613216M48
Put	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	23.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.46	EUR	ES0613216M55
Put	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	24.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.59	EUR	ES0613216M63
Put	Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	25.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.75	EUR	ES0613216M71
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	17.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.41	EUR	ES0613216M89
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	18.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.29	EUR	ES0613216M97
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	19.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.20	EUR	ES0613216N05
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	20.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.13	EUR	ES0613216N13
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	21.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.08	EUR	ES0613216N21
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	16.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.19	EUR	ES0613216N39

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	18.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.41	EUR	ES0613216N47
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	14.00	1,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.78	EUR	ES0613216N54
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	1,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.60	EUR	ES0613216N62
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	1,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.44	EUR	ES0613216N70
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	1,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.32	EUR	ES0613216N88
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	1,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.22	EUR	ES0613216N96
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	1,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.15	EUR	ES0613216O04
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	750,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.32	EUR	ES0613216O12
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	750,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.44	EUR	ES0613216O20
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	750,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.59	EUR	ES0613216O38
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	11.00	400,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.47	EUR	ES0613216Q36
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	12.00	400,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.37	EUR	ES0613216Q44
Put	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	11.00	300,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.51	EUR	ES0613216Q51
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	10.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.71	EUR	ES0613216Q69
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	11.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.59	EUR	ES0613216Q77
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	12.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.50	EUR	ES0613216Q85

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	13.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.42	EUR	ES0613216Q93
Put	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	10.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.49	EUR	ES0613216R01
Put	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	12.00	300,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.78	EUR	ES0613216R19
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	6.00	2,000,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.22	EUR	ES0613216R27
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	6.50	2,000,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.14	EUR	ES0613216R35
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	6.50	1,000,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.09	EUR	ES0613216R43
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	7.00	1,000,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.16	EUR	ES0613216R50
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	5.50	2,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.31	EUR	ES0613216R68
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	6.00	2,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.22	EUR	ES0613216R76
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	6.50	2,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.15	EUR	ES0613216R84
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	7.00	2,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.09	EUR	ES0613216R92
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	7.50	2,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.06	EUR	ES0613216S00
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	8.00	2,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.03	EUR	ES0613216S18
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	8.50	2,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.02	EUR	ES0613216S26
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	2,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.01	EUR	ES0613216S34
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.01	EUR	ES0613216S42

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	6.00	1,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.08	EUR	ES0613216S59
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	6.50	1,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.14	EUR	ES0613216S67
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	7.00	1,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.21	EUR	ES0613216S75
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	7.50	1,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.30	EUR	ES0613216S83
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	8.00	1,000,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.40	EUR	ES0613216S91

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

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 21 de junio de 2018.
- 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 26 de abril de 2018, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

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

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

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Allianz SE	DE0008404005	180.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	2.04	EUR	ES0613216T09
Call	Allianz SE	DE0008404005	190.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	1.49	EUR	ES0613216T17
Call	Allianz SE	DE0008404005	200.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	1.04	EUR	ES0613216T25
Call	Allianz SE	DE0008404005	210.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.71	EUR	ES0613216T33
Put	Allianz SE	DE0008404005	180.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	1.09	EUR	ES0613216T41
Put	Allianz SE	DE0008404005	200.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	2.09	EUR	ES0613216T58
Call	Axa SA	FR0000120628	20.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.88	EUR	ES0613216T66

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Axa SA	FR0000120628	22.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.55	EUR	ES0613216T74
Call	Axa SA	FR0000120628	24.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.32	EUR	ES0613216T82
Call	Axa SA	FR0000120628	26.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.17	USD	ES0613216T90
Put	Axa SA	FR0000120628	22.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.39	USD	ES0613216U06
Put	Axa SA	FR0000120628	24.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.66	USD	ES0613216U14
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	74.00	500,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.74	USD	ES0613216U22
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	78.00	500,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.54	USD	ES0613216U30
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	74.00	400,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.58	USD	ES0613216U48
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	78.00	400,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.78	USD	ES0613216U55
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	70.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	1.01	USD	ES0613216U63
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	74.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.79	USD	ES0613216U71
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	78.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.61	USD	ES0613216U89
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	82.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.46	EUR	ES0613216U97
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	70.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.62	EUR	ES0613216V05
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	74.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.80	EUR	ES0613216V13
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	78.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	1.02	EUR	ES0613216V21

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	52.00	500,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.52	EUR	ES0613216V39
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	56.00	500,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.31	EUR	ES0613216V47
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	52.00	400,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.25	EUR	ES0613216V54
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	56.00	400,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.44	EUR	ES0613216V62
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	50.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.62	EUR	ES0613216V70
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	54.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.41	EUR	ES0613216V88
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	58.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.25	EUR	ES0613216V96
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	62.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.15	EUR	ES0613216W04
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	54.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.54	EUR	ES0613216W12
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	58.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.78	EUR	ES0613216W20
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	10.00	500,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.30	EUR	ES0613216W38
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	10.00	400,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.20	EUR	ES0613216W46
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	10.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.35	EUR	ES0613216W53
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	11.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.24	EUR	ES0613216W61
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	12.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.16	EUR	ES0613216W79
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	13.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.11	EUR	ES0613216W87

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	11.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.41	EUR	ES0613216W95
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	13.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.78	EUR	ES0613216X03
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.32	EUR	ES0613216X11
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.20	EUR	ES0613216X29
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.11	EUR	ES0613216X37
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.06	EUR	ES0613216X45
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.34	EUR	ES0613216X52
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.71	EUR	ES0613216X60
Call	ENI SPA	IT0003132476	16.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.33	EUR	ES0613216X78
Call	ENI SPA	IT0003132476	18.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.15	EUR	ES0613216X86
Put	ENI SPA	IT0003132476	17.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.48	EUR	ES0613216X94
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	36.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	1.31	EUR	ES0613216Z35
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	38.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	1.00	EUR	ES0613216Z43
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	40.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.75	EUR	ES0613216Z50
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	42.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.55	EUR	ES0613216Z68
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	37.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.64	EUR	ES0613216Z76

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	39.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.86	EUR	ES0613216Z84
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	4.20	500,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.37	EUR	ES0613216Y02
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	4.60	500,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.27	EUR	ES0613216Y10
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.00	500,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.19	EUR	ES0613216Y28
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.40	500,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.13	EUR	ES0613216Y36
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.80	500,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.09	EUR	ES0613216Y44
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	4.60	400,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.26	EUR	ES0613216Y51
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	4.80	400,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.32	EUR	ES0613216Y69
Call	Orange SA	FR0000133308	13.00	500,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.30	EUR	ES0613216Y77
Put	Orange SA	FR0000133308	14.00	400,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.28	EUR	ES0613216Y85
Call	Orange SA	FR0000133308	14.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.19	EUR	ES0613216Y93
Call	Orange SA	FR0000133308	16.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.06	EUR	ES0613216Z01
Put	Orange SA	FR0000133308	14.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.39	EUR	ES0613216Z19
Put	Orange SA	FR0000133308	16.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.76	EUR	ES0613216Z27
Call	Sanofi SA	FR0000120578	78.00	500,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.31	EUR	ES0613216Z92
Put	Sanofi SA	FR0000120578	76.00	400,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.53	EUR	ES0613216AA1

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Sanofi SA	FR0000120578	72.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.60	EUR	ES0613216AB9
Call	Sanofi SA	FR0000120578	76.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.42	EUR	ES0613216AC7
Call	Sanofi SA	FR0000120578	80.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.29	EUR	ES0613216AD5
Put	Sanofi SA	FR0000120578	72.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.53	EUR	ES0613216AE3
Put	Sanofi SA	FR0000120578	76.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.75	EUR	ES0613216AF0
Call	Siemens AG	DE0007236101	100.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	1.45	EUR	ES0613216AG8
Call	Siemens AG	DE0007236101	110.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.87	EUR	ES0613216AH6
Call	Siemens AG	DE0007236101	120.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.48	EUR	ES0613216AI4
Call	Siemens AG	DE0007236101	130.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.25	EUR	ES0613216AJ2
Put	Siemens AG	DE0007236101	110.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.95	EUR	ES0613216AK0
Put	Siemens AG	DE0007236101	120.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	1.56	EUR	ES0613216AL8
Call	Societe Generale	FR0000130809	36.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	1.00	EUR	ES0613216AM6
Call	Societe Generale	FR0000130809	38.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.76	EUR	ES0613216AN4
Call	Societe Generale	FR0000130809	40.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.57	EUR	ES0613216AO2
Call	Societe Generale	FR0000130809	42.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.42	EUR	ES0613216AP9
Put	Societe Generale	FR0000130809	38.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	1.08	EUR	ES0613216AQ7

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Societe Generale	FR0000130809	40.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	1.39	EUR	ES0613216AR5
Call	Total SA	FR0000120271	50.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	1.67	EUR	ES0613216AS3
Call	Total SA	FR0000120271	54.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	1.10	EUR	ES0613216AT1
Call	Total SA	FR0000120271	58.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.68	EUR	ES0613216AU9
Call	Total SA	FR0000120271	62.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.41	EUR	ES0613216AV7
Put	Total SA	FR0000120271	54.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	1.14	EUR	ES0613216AW5
Put	Total SA	FR0000120271	58.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	1.73	EUR	ES0613216AX3

- **Número de warrants emitidos:** 43.500.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 26.667.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 27 de septiembre de 2018
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

**Fecha de valoración:** Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 22 de junio de 2017, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

● **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

**Descripción de los subyacentes:**

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

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

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

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

### 3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

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

En Madrid, 27 de septiembre de 2018.

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

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

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 27 DE SEPTIEMBRE DE 2018 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, si bien, desde el 4 de noviembre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) asumió sus nuevas funciones de supervisión con la entrada en funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). El MUS se compone del BCE y de las autoridades nacionales de los Estados miembros participantes.																																																																																				
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2017, 2016 y 2015, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="7" style="text-align: left; background-color: #f2f2f2;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">2017</th> <th style="text-align: right;">% total</th> <th style="text-align: right;">2016 <sup>(1)</sup></th> <th style="text-align: right;">% total</th> <th style="text-align: right;">2015 <sup>(1)</sup></th> <th style="text-align: right;">% total</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">319.417</td> <td style="text-align: right;">46%</td> <td style="text-align: right;">335.847</td> <td style="text-align: right;">46%</td> <td style="text-align: right;">343.793</td> <td style="text-align: right;">46%</td> </tr> <tr> <td>Non Core Real Estate</td> <td style="text-align: right;">9.714</td> <td style="text-align: right;">1%</td> <td style="text-align: right;">13.713</td> <td style="text-align: right;">2%</td> <td style="text-align: right;">17.122</td> <td style="text-align: right;">2%</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">80.493</td> <td style="text-align: right;">12%</td> <td style="text-align: right;">88.902</td> <td style="text-align: right;">12%</td> <td style="text-align: right;">86.454</td> <td style="text-align: right;">12%</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">89.344</td> <td style="text-align: right;">13%</td> <td style="text-align: right;">93.318</td> <td style="text-align: right;">13%</td> <td style="text-align: right;">99.591</td> <td style="text-align: right;">13%</td> </tr> <tr> <td>Turquía</td> <td style="text-align: right;">78.694</td> <td style="text-align: right;">11%</td> <td style="text-align: right;">84.866</td> <td style="text-align: right;">12%</td> <td style="text-align: right;">89.003</td> <td style="text-align: right;">12%</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">74.636</td> <td style="text-align: right;">11%</td> <td style="text-align: right;">77.918</td> <td style="text-align: right;">11%</td> <td style="text-align: right;">70.657</td> <td style="text-align: right;">9%</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">17.265</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">19.106</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">19.579</td> <td style="text-align: right;">3%</td> </tr> <tr> <td><b>Subtotal activos por áreas de negocio</b></td> <td style="text-align: right;"><b>669.563</b></td> <td></td> <td style="text-align: right;"><b>713.670</b></td> <td></td> <td style="text-align: right;"><b>726.199</b></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo</td> <td style="text-align: right;">20.495</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">18.186</td> <td style="text-align: right;">2%</td> <td style="text-align: right;">23.656</td> <td style="text-align: right;">3%</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>690.059</b></td> <td></td> <td style="text-align: right;"><b>731.856</b></td> <td></td> <td style="text-align: right;"><b>749.855</b></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Saldos reexpresados: Durante el 2017 se han realizado cambios no significativos en las áreas de negocio del Grupo BBVA, con respecto a la estructura que se encontraba vigente en el ejercicio 2016 (ver Nota 6 de las Cuentas Anuales). La información de periodos anteriores que se presenta referida a las áreas de negocio se ha reelaborado a efectos comparativos</p> <p>Los datos del cuadro anterior proceden de las cuentas anuales consolidadas auditadas correspondientes al ejercicio 2017.</p>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)								2017	% total	2016 <sup>(1)</sup>	% total	2015 <sup>(1)</sup>	% total	Actividad bancaria en España	319.417	46%	335.847	46%	343.793	46%	Non Core Real Estate	9.714	1%	13.713	2%	17.122	2%	Estados Unidos	80.493	12%	88.902	12%	86.454	12%	México	89.344	13%	93.318	13%	99.591	13%	Turquía	78.694	11%	84.866	12%	89.003	12%	América del Sur	74.636	11%	77.918	11%	70.657	9%	Resto de Eurasia	17.265	3%	19.106	3%	19.579	3%	<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>669.563</b>		<b>713.670</b>		<b>726.199</b>		Centro Corporativo	20.495	3%	18.186	2%	23.656	3%	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>690.059</b>		<b>731.856</b>		<b>749.855</b>	
Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)																																																																																						
	2017	% total	2016 <sup>(1)</sup>	% total	2015 <sup>(1)</sup>	% total																																																																																
Actividad bancaria en España	319.417	46%	335.847	46%	343.793	46%																																																																																
Non Core Real Estate	9.714	1%	13.713	2%	17.122	2%																																																																																
Estados Unidos	80.493	12%	88.902	12%	86.454	12%																																																																																
México	89.344	13%	93.318	13%	99.591	13%																																																																																
Turquía	78.694	11%	84.866	12%	89.003	12%																																																																																
América del Sur	74.636	11%	77.918	11%	70.657	9%																																																																																
Resto de Eurasia	17.265	3%	19.106	3%	19.579	3%																																																																																
<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>669.563</b>		<b>713.670</b>		<b>726.199</b>																																																																																	
Centro Corporativo	20.495	3%	18.186	2%	23.656	3%																																																																																
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>690.059</b>		<b>731.856</b>		<b>749.855</b>																																																																																	

## Sección B — Emisor

Resultados del Grupo por segmentos de negocio			
	2017	2016	2015
Actividad bancaria en España	1.381	912	1.085
Non Core Real Estate	(501)	(595)	(496)
Estados Unidos	511	459	517
México	2.162	1.980	2.094
Turquía	826	599	371
América del Sur	861	771	905
Resto de Eurasia	125	151	75
<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>5.363</b>	<b>4.276</b>	<b>4.551</b>
Centro Corporativo	(1.844)	(801)	(1.910)
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la dominante</b>	<b>3.519</b>	<b>3.475</b>	<b>2.641</b>
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (*)	1.243	1.218	686
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	2.169	1.699	1.274
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>6.931</b>	<b>6.392</b>	<b>4.603</b>

(\*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior están auditados.

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

- **España**

La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.

- **México**

El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en el de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.

- **América del Sur**

La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).

En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%. En el Anexo I del Documento de Registro se indican las sociedades en las que, aunque el Grupo BBVA poseía a 31 de diciembre de 2017 un porcentaje de propiedad inferior al 50%, se consolidan por el método de integración global.

- **Estados Unidos**

La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de BBVA en Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).

- **Turquía**

La actividad del Grupo en Turquía se desarrolla principalmente a través del Grupo Garanti.

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Resto de Europa</b> La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras, principalmente, en Irlanda, Suiza, Italia, Países Bajos, Rumanía y Portugal; sucursales del Banco 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 del Banco (Taipei, Tokio, Hong Kong, Singapur y Shanghai) y de oficinas de representación (Beijing, Seúl, Mumbai, Abu Dhabi y Yakarta).</li> </ul>
B.4.a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>El crecimiento de la economía mundial parece mantenerse estable y sólido en el primer trimestre de 2018, en tasas de crecimiento de alrededor del 1% con respecto al trimestre anterior, y los datos más recientes apuntan a que este dinamismo podría mantenerse en el segundo trimestre. El comercio mundial sigue siendo robusto, si bien ha perdido algo de tracción tras el buen inicio de año, mientras que los datos de confianza hasta abril apuntan a cierta estabilización en el ritmo de crecimiento de la economía global. La recuperación del sector industrial continúa en la mayoría de las áreas, así como la del consumo privado, a pesar de haberse moderado ligeramente en el primer trimestre. No obstante, el tensionamiento reciente en los mercados financieros y la depreciación de algunas divisas de economías emergentes podrían reflejarse en unas condiciones algo menos favorables para el crecimiento en los próximos meses.</p> <p>Por regiones, el crecimiento en EE.UU. parece estar ganando impulso, se mantiene fuerte en China y se ha estabilizado en la zona euro tras desacelerarse en el primer trimestre de 2018. En América del Sur, continúa la tendencia positiva de la actividad desde 2017, aunque con una evolución diferenciada por países. Para el conjunto de 2018, el crecimiento en EE.UU. podría acelerarse por el apoyo del estímulo fiscal, mientras que en China y en la zona euro podría moderarse suavemente, como consecuencia de unas políticas económicas más prudentes en el primero, y de una convergencia hacia el crecimiento tendencial en Europa. Como resultado, esperamos que el crecimiento del PIB global se mantenga relativamente estable, alrededor del 3,8% en 2018.</p> <p>A pesar de la consolidación del crecimiento global, los riesgos a la baja han aumentado recientemente. Uno de los más importantes es el ligado a un aumento de las medidas proteccionistas, como la subida de aranceles por parte de EE.UU. a las importaciones de acero y aluminio a México, Canadá y la Unión Europea. Además este endurecimiento del proteccionismo podría pesar sobre la confianza y la inversión. Otros podrían venir del proceso de normalización de las políticas monetarias, como un aumento de tipos de interés rápido de lo esperado por parte de la Reserva Federal, dada la elevada vulnerabilidad de los mercados financieros a un encarecimiento de los costes de financiación. Además, persiste el riesgo político en Europa tras las elecciones italianas, que puede afectar al proceso de integración en la zona euro. Finalmente, el riesgo ligado a un ajuste brusco de la economía china se mantiene, aunque ha disminuido, tras anunciar el gobierno chino medidas para contener los desequilibrios macroeconómicos.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial España</b></p> <p>El crecimiento de la economía española se mantuvo estable en el primer trimestre de 2018 (0,7% con respecto al último trimestre de 2017) y los datos disponibles apuntan a que este comportamiento continúa. La demanda doméstica sigue siendo el soporte principal de la actividad, sobre todo por el buen desempeño de la inversión en maquinaria y bienes de equipo, mientras que las exportaciones vuelven a ganar algo de impulso tras</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>estancarse a finales del año pasado, sobre todo las de servicios.</p> <p>Los factores que subyacen al crecimiento continúan presentes y siguen apuntando a un avance sólido del PIB, aunque algo más moderado. Se sigue observando una inercia positiva de los datos de actividad y empleo, mientras que continúa la recuperación en la zona euro y la política monetaria sigue siendo acomodaticia. Como resultado, esperamos una moderación suave del crecimiento en 2018, hasta algo por debajo del 3% tras crecer al 3,1% en 2017.</p> <p><b>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</b></p> <p>El buen tono de los determinantes de la demanda residencial sigue favoreciendo el crecimiento de la venta de viviendas en España. La economía española sigue mostrando capacidad de crear empleo, el coste de la financiación continúa siendo atractivo con unos tipos de interés en mínimos, la confianza de los hogares se mantiene en niveles relativamente elevados y el crecimiento de la economía europea favorece la compra por parte de extranjeros. Todo esto en un contexto en el que el impacto de la incertidumbre en el sector inmobiliario parece haber sido limitado en el último trimestre de 2017 y el buen desempeño en algunas regiones ha compensado los deterioros en otras. Con todo ello, 2017 fue el cuarto año consecutivo de crecimiento de las ventas inmobiliarias, un 16,3% más que en 2016. En los primeros meses de 2018 las ventas han seguido creciendo, si bien a tasas más moderadas: entre enero y marzo se vendieron 133.326 viviendas, el 6,1% más que en el mismo periodo del año anterior, según los datos del Centro de Información Estadística del Notariado.</p> <p>El mercado hipotecario sigue favoreciendo el crecimiento de las ventas. Unos tipos de interés relativamente reducidos, la mayor competencia entre entidades financieras, las buenas perspectivas económicas y una elevada liquidez gracias al tono expansivo de la política monetaria continúan propiciando el incremento del nuevo crédito hipotecario destinado a la compra de vivienda. Así, según los datos del Banco de España, en 2017 el crédito nuevo para compra de vivienda creció el 17,4% (3,6% incluyendo la refinanciación y negociación de créditos existentes). Esta tendencia se ha mantenido en los primeros meses de 2018 y en los cuatro primeros meses de 2018 esta partida del crédito creció el 17,6% (15,9% considerando la refinanciación). Por su parte, según el Centro de Información Estadística del Notariado, en 2017 la firma de hipotecas creció el 14,2%; el 10,7% en el primer trimestre de este año.</p> <p>El buen tono de la demanda sigue reflejándose en el aumento del precio de la vivienda. En el último trimestre de 2017 la vivienda se revalorizó el 7,2% interanual. En promedio anual el crecimiento del precio de la vivienda en España fue del 6,2%, observándose una elevada heterogeneidad por comunidades autónomas. En los dos años anteriores los incrementos fueron del 3,6% en 2015 y del 4,7% en 2016.</p> <p>La actividad constructora prosigue su recuperación. Aunque en el último trimestre de 2017 la firma de visados permaneció prácticamente estancada respecto al trimestre anterior, 2017 concluyó con la firma de casi 81.000 permisos, el 26,2% más que en 2016, el cuarto año consecutivo de crecimiento. En 2018, la atonía observada en el mes de enero fue compensada por el buen desempeño de febrero y el acumulado de los dos meses refleja un incremento interanual de los visados del 17,4%.</p> <p><b>Entorno sectorial Banca en España</b></p> <p>En cuanto al <b>sistema bancario</b> español, la tendencia observada durante 2017 se mantiene en los primeros meses de este año.</p> <p>Con datos del Banco de España, el volumen total de crédito al sector privado (familia y empresas) ha seguido disminuyendo hasta marzo de 2018 con una reducción del 3,3%</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>respecto del nivel observado el mismo mes del año pasado, con caídas tanto en el crédito a familias (-0,9% en el conjunto del año 2017 hasta diciembre, último dato disponible) como en el crédito a empresas (-2,2% a cierre de 2017). No obstante, por carteras el crédito al consumo y otros fines distintos de adquisición de vivienda crece en 2017 (+5,8%), y el crédito a actividades productivas no relacionadas con actividades de construcción y promoción inmobiliaria se mantiene estable en términos interanuales por primera vez desde el inicio de la crisis (+0,6%). Estas cifras indican que el desapalancamiento de la economía española podría estar llegando a su fin. En este sentido, el volumen acumulado de nuevas operaciones de crédito en el año 2018 hasta abril muestra tasas de crecimiento positivas en todas las carteras de crédito, con el volumen total acumulado de nuevo crédito creciendo un 11,6% interanual hasta abril (+17,6% en el crédito a hogares y +10,1% en el crédito a empresas). Es destacable el caso de las nuevas operaciones de crédito a familias y pymes, que han encadenado 52 meses consecutivos de crecimiento interanual (desde enero de 2014).</p> <p>La morosidad del sector teniendo en cuenta los impactos derivados de la aplicación de NIIF 9, registra una mejora sustancial en el primer trimestre del año. En marzo de 2018 cae hasta el 6,8%, un punto porcentual menos que a cierre de año, y 203 puntos básicos por debajo del dato de marzo de 2017. La caída en el ratio de mora en los tres primeros meses de 2018 se debe, entre otras causas, a la venta de una cartera significativa de créditos dudosos y otros activos por parte de una de las principales entidades bancarias del sector. Así, a marzo de 2018 el volumen total de mora registró una caída del 25,5% interanual, situándose en 83.300 millones de euros. Desde los máximos de morosidad alcanzados en diciembre de 2013 el volumen total de créditos dudosos ha caído un 61%.</p> <p>La liquidez del sistema continuó mejorando. El <i>funding gap</i> (diferencia entre el volumen de crédito y los depósitos totales) descendió hasta los 89.000 millones de euros a marzo de 2018, un 3,44% del balance total del sistema.</p> <p>A pesar de estos buenos indicadores, la rentabilidad del sistema en 2017 (último dato disponible) está en terreno negativo debido fundamentalmente al impacto de la resolución y venta del Banco Popular a Santander durante el mes de junio del año pasado. Como resultado de la operación, el Banco Santander anunció pérdidas de 12.128 millones de euros en los resultados del Banco Popular, que fueron posteriormente incrementados hasta 13.560 millones de euros. Esta es la razón principal que explica las pérdidas netas después e impuestos de 3.920 millones de euros que el sector ha registrado en el año 2017. En consecuencia, el ROE del sistema en 2017 fue del -1,7%.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</b></p> <p>El crecimiento se mantiene sólido tras la aprobación del estímulo fiscal que favorecerá un mayor impulso de la actividad durante este año, más allá de la moderación observada en el primer trimestre de este año (2,3% frente al trimestre anterior en términos anualizados). En este contexto, la actividad económica se sigue apoyando principalmente en las contribuciones positivas de la inversión fija y el consumo privado, en particular de servicios. Asimismo, el sector externo, y sobre todo el industrial, se ha favorecido de la recuperación del comercio global, aunque el déficit comercial se mantiene elevado. Por este motivo, el gobierno continúa impulsando una agenda de medidas comerciales proteccionistas para tratar de reducir los desequilibrios externos.</p> <p>Por su parte, la inflación general continúa aumentando y ya alcanza el 2,5% en los últimos doce meses hasta abril, mientras que la medida subyacente (excluyendo alimentos y energía) se situó en torno al 2,1%. Nuestra previsión apunta a un crecimiento del PIB en EE.UU. en torno al 2,8% durante 2018, cifra por encima del crecimiento</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>potencial de la economía, lo que debería seguir favoreciendo una mayor presión sobre los precios ante la continúa reducción de la capacidad ociosa en el mercado del trabajo. A esto se suma el repunte reciente del precio del petróleo que podría ejercer una presión adicional sobre el aumento de los precios.</p> <p>En este contexto, la Reserva Federal ha continuado con el proceso de normalización monetaria, subiendo los tipos de interés 25 puntos básicos en junio por segunda vez en 2018 y mostró un tono más alcista. A lo anterior, se suma una estrategia de reducción del balance que consiste moderar progresivamente la reinversión del principal de los bonos que venzan. Este proceso hacia unas condiciones de financiación menos laxas no ha estado exento de episodios de volatilidad en el mercado. En este sentido, el mercado de divisas ha sufrido episodios de volatilidad durante el inicio del 2018. Así, en lo que llevamos de año se ha más que revertido la depreciación global que registró el dólar a comienzos de 2018.</p> <p>Finalmente, el balance de riesgos para el crecimiento está equilibrado, con algunos al alza provenientes de posibles efectos más favorables del estímulo fiscal aprobado, pero con potenciales efectos negativos derivados de la incertidumbre política y de un mayor proteccionismo comercial.</p> <p><b>El sistema bancario estadounidense</b> sigue mostrando una situación muy favorable. De acuerdo con los últimos datos disponibles de la Reserva Federal a abril de 2018, el volumen total de crédito bancario en el sistema registró un crecimiento interanual del 5,9% en los últimos doce meses, con crecimientos en las principales carteras, especialmente el crédito para actividades productivas, que creció un 14% en el mismo período. Por su parte, el crédito a hogares durante dicho período registró tasas de crecimiento más moderadas (+2,6% el crédito al sector inmobiliario -incluyendo el crédito para adquisición de vivienda-, y +4,9% el crédito al consumo). La morosidad del sistema registró una mejora adicional en el primer trimestre de 2018, registrando una tasa de mora del 1,72%, nivel más bajo desde el tercer trimestre de 2006. Por su parte, los depósitos muestran un crecimiento del 1,0% (dato a abril de 2018).</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</b></p> <p>El crecimiento del PIB en la zona euro se desaceleró en el primer trimestre del 2018 más de lo esperado, moderándose desde el 0,7% hasta el 0,4% trimestral, un avance algo más en línea con el crecimiento potencial del área. La actividad sigue estando impulsada por la demanda interna a la que se ha sumado la recuperación del comercio global que sigue apoyando al sector manufacturero. Las confianzas apuntan a una actividad económica más moderada que la observada en la segunda parte del 2017, debido en parte a ciertas restricciones de oferta. No obstante, las perspectivas de crecimiento siguen siendo sólidas, con una previsión de crecimiento algo por encima del 2% para este año.</p> <p>A pesar de la reducción de la capacidad ociosa, en particular del mercado laboral, la inflación general continúa baja y en abril se ha situado en el 1,2% interanual, mientras que la subyacente lo ha hecho en el 1,1%. En este contexto, continuamos esperando un aumento gradual de la inflación subyacente a lo largo del año. Asimismo, la reciente evolución de los precios del petróleo y la depreciación del euro aumentarán las presiones alcistas para la inflación general en el corto plazo.</p> <p>En este contexto, y mientras la inflación de precios y salarios continúe contenida, el BCE anunció que pondrá fin al programa de compra de activos este año, y que mantendrá los tipos de interés en los niveles actuales al menos hasta el verano de 2019. El hecho de</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>que el BCE no muestre prisa para ajustar al alza los tipos de interés, junto con los riesgos de que el nuevo gobierno italiano lleve a cabo una expansión fiscal, han lastrado la cotización del euro.</p> <p>La incertidumbre sobre la política económica italiana se ha reflejado también en la prima de riesgo de Italia, medida como el diferencial del tipo de interés a diez años frente al bono alemán, que ha aumentado por encima de los 200 puntos básicos. Este movimiento tuvo cierto arrastre al alza sobre las primas de riesgo de España y Portugal, que se hasta ese momento habían visto favorecidas por el incremento de la calificación crediticia de su deuda soberana. No obstante, el incremento de las primas de riesgo de España y Portugal parece revertirse y distanciarse de Italia.</p> <p>En Turquía, los indicadores disponibles hasta el momento apuntan a una moderación del crecimiento a principios de 2018 tras el fuerte aumento en la segunda mitad del año pasado. El crecimiento de la producción industrial se desaceleró hasta el 9,8% interanual en el primer trimestre de 2018 tras el 10,7% del último de 2017 y nuestro indicador mensual de PIB proyecta una moderación del crecimiento de alrededor de un punto porcentual hasta el 6% interanual en el primer tramo del año. La inercia del buen momento económico, la recuperación del turismo y los estímulos fiscales apoyaran un crecimiento todavía sólido, pero esperamos que la tendencia de moderación continúe en la segunda parte del año. Esto en parte es natural tras el fuerte crecimiento de 2017, pero también responde al endurecimiento de las condiciones financieras, tanto domésticas como externas, así como por el aumento de la incertidumbre reflejada en la mayor volatilidad de los mercados. Con todo ello, mantenemos nuestra estimación de un crecimiento del PIB en torno a 4% en 2018 tras crecer un 7,4% en 2017.</p> <p>La inflación se redujo hasta el 10,2% al cierre del primer trimestre de 2019 con respecto a finales de 2017 (11.9%), debido sobre todo a los efectos base. Sin embargo, a medida que dichos efectos se desvanezcan a partir de abril, el efecto de la depreciación del tipo de cambio y los mayores precios de la energía empujarán de nuevo la inflación al alza en el corto plazo. Como resultado, estimamos que la inflación se sitúe alrededor del 11,5% a finales de 2018 (tras registrar una tasa media anual del 11,1% en 2017), aunque si no se consiguen anclar las expectativas de inflación los riesgos siguen siendo al alza.</p> <p>Dado este empeoramiento de las expectativas de inflación y la fuerte depreciación de la lira turca (más de un 20% frente al dólar desde principios de año hasta finales de mayo), el banco central turco está aplicando una política monetaria más restrictiva, subiendo el tipo de interés de la ventana de liquidez en 375 puntos básicos desde enero hasta el 16,5% a finales de mayo.</p> <p>En cuanto a la evolución del <b>sector financiero turco</b>, con datos a principios de mayo, la tasa de crecimiento de los préstamos totales – ajustados por el efecto de la depreciación de la lira turca – se moderó hasta el 15,6% interanual, tras la aceleración registrada a lo largo de 2017 gracias a las facilidades de crédito promovidas por el Fondo de Garantía de Crédito. La tasa de morosidad del sector se mantiene en el 2.8%. Por último, los depósitos de clientes mantuvieron un aumento interanual similar al de periodos anteriores, cerca del 12,3% - ajustado también por el efecto de la depreciación de la lira - , respaldado por una mejor tendencia en los depósitos en liras turcas. En lo que va de año, se han registrado entradas por 58.000 millones de liras en depósitos en esta divisa y de 500 millones de dólares a depósitos en divisa norteamericana (tras el pico en depósitos en dólares a mediados de febrero, ha habido una venta masiva de estos depósitos por valor de 6.000 millones de dólares a 11 de mayo).</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p><b>Entorno macroeconómico y sectorial México</b></p> <p>El crecimiento del PIB de México se recupera desde el último trimestre de 2017 tras la desaceleración observada desde el inicio de ese año y prácticamente estancarse en el tercer trimestre. Esta recuperación se explica por el buen desempeño del sector servicios tras el efecto del terremoto de septiembre de 2017, mientras que el sector industrial muestra un desempeño modesto. Por el lado de la demanda, los componentes más dinámicos continúan siendo el consumo privado y las exportaciones, mientras que la inversión sigue siendo muy baja. Con todo, esperamos que este año el crecimiento medio anual del PIB se mantenga estable en 2% como en 2017.</p> <p>La inflación sigue mostrando desde mediados del año pasado una tendencia a la baja, con una reducción de la tasa interanual de alrededor de 1,5 puntos porcentuales desde las observadas en el máximo de agosto del 2017, mientras que las expectativas sobre esta variable continúan ancladas. Así, estimamos que la inflación media anual se reduzca desde el 6% observado en 2017 hasta el 4.6% en 2018. Las menores tasas de inflación podrían resultar en una política monetaria restrictiva dados los actuales niveles de tipos de interés, lo que abre la posibilidad de que el Banco de México mantenga su política sin cambios en el corto plazo, con un tipo de interés oficial del 7,5% hasta el último trimestre del 2018 cuando esperamos un recorte de 25 puntos básicos hasta el 7,25%, el mismo tipo oficial que en diciembre de 2017.</p> <p>El tipo de cambio se ha mantenido débil a pesar de las mejoras en los fundamentales, la reducción del ratio de deuda sobre PIB y la mejora en el déficit por cuenta corriente. De esta forma, el tipo de cambio mexicano no ha seguido la tendencia de revalorización frente al dólar que han mostrado las monedas del resto de países emergentes a principios de año.</p> <p>Los principales riesgos siguen ligados a los progresos en las negociaciones del NAFTA. Aunque comienzan a observarse algunos avances, lo más probable que un posible acuerdo se retrase hasta después de las elecciones en México y Estados Unidos.</p> <p>En cuanto al <b>sistema bancario mexicano</b>, la favorable evolución de los últimos años se mantiene durante los primeros meses de 2018. Con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el sistema muestra unos niveles de solvencia y calidad de activos muy holgados.</p> <p>Así, con datos a marzo de 2018 el índice de capitalización se incrementó ligeramente hasta el 16,0%. Todas las entidades del sistema presentaron ratios holgadamente por encima de los mínimos exigidos. Los datos de actividad moderaron ligeramente el dinamismo de trimestres anteriores, con crecimientos interanuales de la cartera total de crédito y del volumen total de depósitos del 9,4% y 9,3%, respectivamente, a abril de 2018. Por carteras, el crédito a empresas avanzó un 14,4%, la financiación al consumo un 8,1% y el préstamo para adquisición de vivienda un 8,3%. La morosidad siguió controlada, con una tasa de mora del 2,21% a abril de 2018, prácticamente igual a la registrada doce meses antes. El ratio de cobertura se mantuvo relativamente estable durante el año 2017 en el 151%. En cuanto a los depósitos, la vista creció un 7,6% a abril de 2018 en términos interanuales y el plazo se incrementó un 12,8%.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</b></p> <p>El crecimiento del PIB de América del Sur continua en los primeros meses del año la tendencia positiva ya observada durante 2017, consolidándose la recuperación tras dos años de significativa contracción (2015-16). Entre los factores que impulsan este</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>crecimiento se encuentra el dinamismo de la actividad global, al que se le suma la favorable evolución de los precios de las principales materias primas. No obstante, la región aún avanza por debajo de su crecimiento potencial, aunque se espera que lo alcance durante el próximo bienio si continúa la tendencia actual.</p> <p>La inflación sigue contenida como consecuencia de la debilidad de la demanda interna, la relativa estabilidad de las divisas (excepto Argentina) y la moderada inflación global. Las reducidas presiones inflacionistas y la debilidad del crecimiento económico han permitido que durante los últimos tiempos la mayoría de los bancos centrales de la región hayan recortado los tipos de interés de referencia, situándolos por debajo de los niveles considerados de equilibrio, y aplicando una política monetaria expansiva. No obstante, ante un escenario donde paulatinamente se vaya cerrando la brecha de actividad, dicho ciclo de recortes de tipos de interés parece estar cercano a su fin.</p> <p>Los mercados financieros de América del Sur no han mostrado un excesivo contagio ante el aumento de la volatilidad en los mercados en países avanzados, lo cual ha permitido que continúen los flujos de capitales a la región, aunque moderándose gradualmente. Las ganancias registradas en varios mercados se apoyan en las ya comentadas perspectivas de recuperación, y el aumento de los precios de las materias primas. En el caso de Argentina, la vulnerabilidad fiscal junto con la pérdida de credibilidad del Banco Central en un entorno de aumento de la inflación y la escasez de reservas desencadenó una crisis cambiaria que llevó al gobierno a solicitar apoyo al FMI a mediados de mayo de 2018.</p> <p>Los riesgos sobre el crecimiento son a la baja. Por el lado externo, aumenta el riesgo de una escalada proteccionista como resultado de políticas comerciales más restrictivas (aranceles y cuotas) por parte de EE.UU., si bien disminuye el riesgo ligado a un ajuste brusco de la economía china en el corto plazo. Por el lado interno, aumentan los riesgos asociados con la incertidumbre política y con el retraso en la inversión pública y privada en varios países.</p> <p>En cuanto a los <b>sistemas bancarios</b> de los países en los que BBVA está presente, los principales indicadores de rentabilidad y solvencia son elevados y la morosidad se mantiene contenida, en términos agregados (con ciertas diferencias entre países). Adicionalmente muestran crecimientos sostenidos de crédito y depósitos.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Asia-Pacífico</b></p> <p>El <b>crecimiento económico en China</b> se mantiene robusto aunque moderándose lentamente tras crecer un 6,8% en el primer trimestre de 2018 con respecto al mismo trimestre del año pasado. No obstante, las políticas impulsadas por el gobierno, que combinan la macroprudencia financiera -para reducir el nivel de endeudamiento de las empresas- junto con políticas de oferta para reducir del exceso de capacidad en el sector manufacturero, tenderán a moderar aún más el crecimiento tanto este año como el próximo. A lo anterior se suman los riesgos proteccionistas y de retaliación comercial contra EE.UU., que han aumentado la incertidumbre sobre las expectativas de desaceleración del comercio exterior y de la economía. Con todo, se espera una moderación del crecimiento hasta el 6,3% en 2018 (desde el 6,9% de 2017), algo menos que el objetivo de 6,5% del gobierno de China.</p> <p>Para aliviar tensiones comerciales con EE.UU, el gobierno Chino ha acelerado el proceso de apertura de su economía, y entre las medidas anunciadas se incluye la eliminación de los límites a la participación de los accionistas extranjeros en el capital de los bancos y de</p>

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>las sociedades gestoras de valores. Así mismo, la liberalización del mercado de capitales también permitirá a los inversores chinos cualificados invertir en el exterior. Todo ello puede favorecer una mayor presencia y conocimiento de inversores extranjeros en el sector financiero chino. No obstante, este proceso será lento. De hecho las autoridades chinas continúan fomentando el proceso de desapalancamiento del sector financiero, y recapitalización del sector bancario. En este entorno, el banco central de China, guiará de una manera cauta, los tipos de interés al alza para mantener el diferencial de tipos de interés con Estados Unidos, mientras que el coeficiente de reservas será la nueva herramienta de gestión de liquidez.</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 fecha de registro del presente documento, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon S.A. NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, custodiaban un 12,39%, un 6,69% y un 3,36% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 18 de octubre de 2017, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de un total 5,939% del cual son 5,708% de derechos de voto atribuidos a las acciones, más un 0,231% de derechos de voto a través de instrumentos financieros.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>
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 2017, 2016 y 2015, es la siguiente:</p>

## Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)	Diciembre 2017	%	Diciembre 2016	Diciembre 2015 <sup>(4)</sup>
<b>Balance (millones de euros)</b>				
Activo total	690.059	(5,7)	731.856	749.855
Créditos a la clientela (bruto)	400.369	(7,0)	430.474	432.855
Depósitos de la clientela	376.379	(6,2)	401.465	403.362
Valores representativos de deuda emitidos	63.915	(16,3)	76.375	81.980
Patrimonio neto	53.323	(3,8)	55.428	55.282
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>				
Margen de intereses	17.758	4,1	17.059	16.426
Margen bruto	25.270	2,5	24.653	23.680
Beneficio antes de impuestos	6.931	8,4	6.392	5.879
Beneficio atribuido al Grupo	3.519	1,3	3.475	2.642
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>				
Cotización (euros)	7,11	10,9	6,41	6,74
Capitalización bursátil (millones de euros)	47.422	12,6	42.118	42.905
Beneficio atribuido por acción (euros) <sup>(1)</sup>	0,48	(0,7)	0,49	0,37
Valor contable por acción (euros)	6,96	(3,6)	5,73	7,47
Rentabilidad por dividendo	4,23		5,75	5,49
<b>Ratios de capital (%)</b>				
CET 1 <sup>(2)</sup>	11,7		12,2	12,1
Tier I <sup>(2)</sup>	13,0		12,9	12,1
Ratio capital total <sup>(2)</sup>	15,4		15,1	15,0
<b>Ratios relevantes</b>				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios) <sup>(3)</sup>	6,4		6,7	5,2
ROTE (resultado atribuido/fondos propios sin activos intangibles medios) <sup>(2)</sup>	7,7		8,2	6,4
ROA (resultado del ejercicio/activos totales medios - ATM)	0,7		0,6	0,5
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios)	1,3		1,2	0,9
Ratio de eficiencia	49,5		51,9	52,0
Coste de riesgo	0,9		0,8	1,1
Tasa de mora	4,4		4,9	5,4
Tasa de cobertura	65,0		70,2	74,4
<b>Información adicional</b>				
Número de acciones	6.668	1,5	6.567	6.367
Número de accionistas	891.453	(4,7)	935.284	934.244
Número de empleados	131.856	(2,2)	134.792	137.968
Número de oficinas	8.271	(4,5)	8.660	9.145
Número de cajeros automáticos	31.688	1,8	31.120	30.616

- (1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.
- (2) Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80% para el 2017 y un 60% para el 2016.
- (3) Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo pero no tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado", que corresponde a los saldos medios de las partidas "Elementos que no se reclasificarían en resultados" y "Elementos que pueden reclasificarse en resultados", y cuyo importe es -1.139 millones de euros en el 2015, -4.492 millones en el 2016 y -7.015 millones en el 2017.
- (4) Desde el tercer trimestre del 2015, la participación total en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para períodos anteriores, la información financiera contenida en este documento se presenta integrándola en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía hasta entonces (25,01%).
- (5) Coste de Riesgo: indicador utilizado para seguir la situación y evolución de la calidad del riesgo de crédito a través del coste anual en términos de pérdidas por deterioro de préstamos y anticipos a coste amortizado, de cada unidad de Crédito a la

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

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 2.272 millones de euros, un decremento de 10,7% comparado con 2.545 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente debido a la elevada siniestralidad por los desastres naturales ocurridos en México.</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Margen bruto</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 25.270 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,5% comparado con los 24.653 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de administración</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 11.112 millones de euros, un decremento del 2,2% comparado con 11.366 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Provisiones o reversión de provisiones</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 745 millones de euros, un decremento del 37,2% comparado con 1.186 millones de euros registrados en el ejercicio 2016. La variación se debe principalmente por la contingencia ligada a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "clausulas suelo" en el 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 4.803 millones de euros, un incremento del 26.4% comparado con 3.801 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, influido por el registro de las minusvalías latentes, de 1.123 millones de euros, procedentes de la participación de BBVA en el capital de Telefónica, S.A.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas</b>" en el ejercicio 2017 se situó en unas ganancias de 47 millones de euros, comparado con los 70 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por todo lo anterior, las "<b>Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas</b>" en el ejercicio 2017 se situaron en 6.931 millones de euros, un incremento del 8,4% comparado con 6.392 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por su parte, los "<b>Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas</b>" en el ejercicio 2017 se situaron en 2.169 millones de euros, un incremento del 27,7% comparado con 1.699 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado atribuible a intereses minoritarios</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 1.243 millones de euros, un incremento del 2.1% comparado con los 1.218 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por último, el "<b>Resultado atribuible a los propietarios de la dominante</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 3.519 millones de euros, un incremento del 1.2% comparado con los 3.475 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p><b>Ejercicio 2016</b></p> <p>La comparativa de variaciones de 2016 se muestra contra 2015 reexpresado. El saldo del epígrafe "<b>Margen de intereses</b>" ejercicio 2016 se situó en 17.059 millones de euros, un incremento del 6,5% comparado con 16.022 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. La variación se explica debido principalmente al cambio de perímetro debido a</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>Garanti y Catalunya Banc, junto con el crecimiento de actividad, fundamentalmente en economías emergentes, y la buena defensa de los diferenciales de clientela.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ingresos por dividendos</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 467 millones de euros, un incremento del 12,5% comparado con 415 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, principalmente por el cobro del dividendo de CNCB en el segundo trimestre.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultados de entidades valoradas por el método de la participación</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 25 millones de euros, comparado con 174 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente a que en el ejercicio 2015 se incluyen los resultados de Garanti hasta julio de 2015.</p> <p>El saldo de "<b>Ingresos por comisiones</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 6.804 millones de euros, un incremento del 7,3% comparado con 6.340 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc, junto con el positivo desempeño mostrado por Estados Unidos, Turquía, México, América del Sur y Eurasia.</p> <p>El saldo de "<b>Gastos por comisiones</b>" el ejercicio 2016 se situó en 2.086 millones de euros, un incremento de 20,6% comparado con 1.729 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 1.375 millones de euros, un incremento del 30,3% comparado con 1.055 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc, junto con las plusvalías de la operación Visa Inc. y Visa Europe Ltd..</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas</b>" en el ejercicio 2016 se situó en unas ganancias de 248 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 409 millones de euros registradas en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 114 millones de euros, un decremento del 9,5% comparado con los 126 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas</b>" en el ejercicio 2016 se situó en unas pérdidas de 76 millones de euros, comparado con unas ganancias de 93 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Diferencias de cambio (neto)</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 472 millones de euros, un decremento del 59% comparado con 1.165 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 3.652 millones de euros, un decremento del 0,7% comparado con 3.678 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 2.545 millones de euros, un decremento de 2,1% comparado con 2.599 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>principalmente al efecto positivo que en México ha supuesto el cambio de regulación sectorial que afecta al cálculo de las reservas matemáticas.</p> <p>Por todo lo anterior, el <b>"Margen bruto"</b> en el ejercicio 2016 se situó en 24.653 millones de euros, lo que implica un incremento del 5,5% comparado con los 23.362 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Gastos de administración"</b> en el ejercicio 2016 se situó en 11.366 millones de euros, un incremento del 4,9% comparado con 10.836 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Provisiones o reversión de provisiones"</b> en el ejercicio 2016 se situó en 1.186 millones de euros, un incremento del 62,2% comparado con 731 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, la variación se debe principalmente por la contingencia ligada a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "clausulas suelo".</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados"</b> en el ejercicio 2016 se situó en 3.801 millones de euros, un descenso del 11% comparado con 4.272 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido a la mejora crediticia, fundamentalmente en España, México y América del Sur.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas"</b> en el ejercicio 2016 se situó en unas ganancias de 70 millones de euros, comparado con las pérdidas de 2.135 millones de euros registrados en el ejercicio 2015 cuando se registró, fundamentalmente, la puesta a valor razonable de la participación mantenida en el Grupo Garanti por el cambio del método de consolidación.</p> <p>Por todo lo anterior, las <b>"Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas"</b> en el ejercicio 2016 se situaron en 6.392 millones de euros, un incremento del 38,9% comparado con 4.603 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>Por su parte, los <b>"Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas"</b> en el ejercicio 2016 se situaron en 1.699 millones de euros, un incremento del 33,4% comparado con 1.274 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Resultado atribuible a intereses minoritarios"</b> en el ejercicio 2016 se situó en 1.218 millones de euros, un incremento del 77% comparado con los 686 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. Este incremento se debe, principalmente, a la mencionada incorporación del Grupo Garanti.</p> <p>Por último, el <b>"Resultado atribuible a los propietarios de la dominante"</b> en el ejercicio 2016 se situó en 3.475 millones de euros, un incremento del 41% comparado con los 2.642 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>En lo relativo al balance,</p> <p>El epígrafe de <b>Activo total</b> a 31 de diciembre de 2017 se situó en 690.059 millones de euros, un decremento del 5.7% comparado con 731,856 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2016.</p> <p>El epígrafe de <b>"Préstamos y Anticipos a la clientela"</b> a 31 (bruto) de diciembre de 2017 se situó en 400.369, millones de euros, un decremento del 7.0% comparado con 430.474 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2016. Por una parte, incremento de volúmenes en las geografías emergentes y, por otra, desapalancamiento en España.</p>

## Sección B — Emisor

Estados Unidos ha registrado en la segunda mitad del año un ligero ascenso de la actividad crediticia, que ha supuesto que el saldo a finales del 2017 permanezca en unos niveles muy similares a los del cierre del 2016.

El epígrafe de “**Depósitos de la clientela**” a 31 de diciembre de 2017 se situó en 376.379 millones de euros, un decremento del 6.3% comparado con 401.465 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2016 debido principalmente a una nueva subida generalizada de las partidas de menor coste, como son las cuentas corrientes y de ahorro, y un retroceso del plazo.

El epígrafe de “**Patrimonio neto**” a 31 de diciembre de 2017 se situó en 53.323 millones de euros, un decremento del 3,8% comparado con 55.428 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2016, principalmente por el aumento de “Elementos que pueden reclasificarse en resultados”.

### Principales indicadores de solvencia

A continuación se muestran, los recursos propios del Grupo, calculados con el perímetro de sociedades de acuerdo con las normativas aplicables en cada una de las fechas presentadas, 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, aunque para esta última se ha adaptado la nomenclatura de las líneas del cuadro a la nomenclatura aplicable a 31 de diciembre de 2017 para facilitar la comparación:

Recursos propios Computables (Millones de euros)

	Diciembre 2017	Diciembre 2016 (*)	Diciembre 2015
Capital	3,267	3,218	3,120
Prima de emisión	23,992	23,992	23,992
Ganancias acumuladas, reservas de revaloración y otras reservas	25,443	23,641	22,512
Otros elementos de patrimonio neto	54	54	35
Acciones propias en cartera	(96)	(48)	(309)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	3,519	3,475	2,642
Dividendo a cuenta	(1,043)	(1,510)	(1,352)
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>55,136</b>	<b>52,821</b>	<b>50,640</b>
Otro resultado global acumulado	(8,792)	(5,458)	(3,349)
Intereses minoritarios	6,979	8,064	8,149
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>53,323</b>	<b>55,428</b>	<b>55,440</b>
Activos intangibles	(6,627)	(5,675)	(3,901)
Fin. Acciones Propias	(48)	(82)	(95)
Autocartera sintética	(134)	(51)	(415)
<b>Deducciones</b>	<b>(6,809)</b>	<b>(5,808)</b>	<b>(4,411)</b>
Ajustes transitorios CET 1	(273)	(129)	(788)
Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de deuda disponibles para la venta	(256)	(402)	(796)
Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de capital disponible para la venta	(17)	273	8
Diferencias de perímetro	(189)	(120)	(40)
<b>Patrimonio no computable a nivel de solvencia</b>	<b>(462)</b>	<b>(249)</b>	<b>(828)</b>
<b>Resto de ajustes y deducciones</b>	<b>(3,711)</b>	<b>(2,001)</b>	<b>(1,647)</b>
<b>Capital de nivel 1 ordinario (CET 1)</b>	<b>42,341</b>	<b>47,370</b>	<b>48,554</b>
<b>Capital de nivel 1 adicional antes de los ajustes reglamentarios</b>	<b>6,296</b>	<b>6,114</b>	<b>5,302</b>
<b>Total de ajustes reglamentarios del capital de nivel 1 adicional</b>	<b>(1,657)</b>	<b>(3,401)</b>	<b>(5,302)</b>
<b>Capital de nivel 1 (Tier 1)</b>	<b>46,980</b>	<b>50,083</b>	<b>48,554</b>
<b>Capital de nivel 2 (Tier 2)</b>	<b>8,798</b>	<b>8,810</b>	<b>11,646</b>
<b>Capital total ( Capital total= Tier 1 + Tier 2)</b>	<b>55,778</b>	<b>58,893</b>	<b>60,200</b>
<b>Total recursos propios mínimos exigibles</b>	<b>40,238</b>	<b>37,923</b>	<b>38,125</b>

(\*) Datos originalmente reportados en el Informe de Relevancia Prudencial de 2016, sin efectos de reexpresiones.

Apalancamiento (Millones de euros)

	2017	2016	2015
Capital de nivel 1 (miles de euros) (a)	46,980	50,083	48,554
Exposición (miles de euros) (b)	709,480	747,216	766,589
Ratio de apalancamiento (a)/(b)	6.62%	6.70%	6.33%

		Sección B — Emisor			
		<b>Gestión del riesgo</b>			
		<b>Riesgo crediticio (1)</b>			
		(Millones de euros)			
			31-12-17	31-12-16	31-12-15
		Riesgos dudosos	20.492	23.595	25.996
		Riesgo crediticio	461.303	480.720	482.518
		Fondos de cobertura	13.319	16.573	19.405
		Tasa de mora (%)	4,4	4,9	5,4
		Tasa de cobertura (%)	65	70	74
		(1) Incluye el crédito bruto a la clientela más riesgos contingentes.			
		<b>GESTIÓN DEL RIESGO</b>			
		Riesgo crediticio (1) (millones de euros)			
			31-03-18 <sup>(2)</sup>	Δ %	31-12-17
		Riesgos dudosos	19.516	(4,8)	20.492
		Riesgo crediticio	442.446	(4,1)	461.303
		Fondos de cobertura	14.180	6,5	13.319
		Tasa de mora (%)	4,4	-	4,4
		Tasa de cobertura (%)	73	12,3	65
		Cobertura de adjudicados (%)	61	(3,2)	63
		Adjudicados - Importe del riesgo bruto (3)	11.541	(1,2)	11.686
		(1) Incluye el crédito bruto a la clientela más riesgos contingentes			
		(2) Cifras sin considerar la clasificación de activos no corrientes en venta			
		(3) De acuerdo con el Hecho Relevante publicado en CNMV el 29 de noviembre de 2017, esa fecha, BBVA alcanzó un acuerdo con una entidad filial de Cerberus Capital Management, L.P. ("Cerberus") para la creación de una "joint venture" a la que traspasará la mayoría del negocio de "Real Estate" de BBVA en España (el "Negocio"). En ejecución de este acuerdo, BBVA aportará el Negocio a una única sociedad (la "Sociedad") y en la fecha de cierre de la operación, venderá a Cerberus el 80% de las acciones de esa Sociedad.			
		La información financiera fundamental correspondiente a los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2018 y 2017 es la siguiente:			

Sección B — Emisor					
Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)					
	NIIF 9		NIC 39		
	31-03-18	Δ %	31-03-17	Δ %	31-12-17
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Total activo	685,441	(4.7)	719,193	(0.7)	690,059
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	381,683	(11.6)	431,899	(4.7)	400,369
Depósitos de la clientela	360,213	(9.6)	398,499	(4.3)	376,379
Otros recursos de clientes	130,440	(3.6)	135,290	(3.3)	134,906
Total recursos de clientes	490,653	(8.1)	533,789	(4.0)	511,285
Patrimonio neto	51,823	(5.6)	54,918	(2.8)	53,323
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>					
Margen de intereses	4,288	(0.8)	4,322		17,758
Margen bruto	6,096	(4.5)	6,383		25,270
Margen neto	3,117	(4.0)	3,246		12,770
Resultado antes de impuestos	2,237	8.3	2,065		6,931
Resultado atribuido	1,340	11.8	1,199		3,519
<b>La acción y ratios bursátiles</b>					
Número de acciones (millones)	6,668	1.5	6,567	-	6,668
Cotización (euros)	6.43	(11.6)	7.27	(9.6)	7.11
Beneficio por acción (euros) (1)	0.19	10.7	0.17	(61.0)	0.48
Valor contable por acción (euros)	6.81	(6.9)	7.32	(2.2)	6.96
Valor contable tangible por acción (euros)	5.58	(5.2)	5.88	(2.0)	5.69
Capitalización bursátil (millones de euros)	42,868	(10.2)	47,739	(9.6)	47,422
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)	3.4		5.1		4.2
<b>Ratios de capital (%)</b>					
CET1 fully-loaded	10.9		11.0		11.1
CET1 phased-in (2)	11.1		11.6		11.7
Tier 1 phased-in (2)	12.8		12.8		13.0
Ratio de capital total phased-in (2)	15.4		15.3		15.5
<b>Información adicional</b>					
Número de accionistas	890,146	(3.2)	919,274	(0.1)	891,453
Número de empleados	131,745	(0.9)	133,007	(0.1)	131,856
Número de oficinas	8,200	(3.5)	8,499	(0.9)	8,271
Número de cajeros automáticos	31,602	1.3	31,185	(0.3)	31,688
<p>Nota general: los datos a 31-03-17 y 31-12-17 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.</p> <p>(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.</p> <p>(2) A 31 de marzo del 2018, los ratios phased-in incluyen el tratamiento transitorio del impacto de NIIF9, calculado de acuerdo al artículo 473 bis de la CRR. Para el 2017 los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80%.</p> <p>El epígrafe de “<b>Activo total</b>” a 31 de marzo de 2018 se situó en 685.441 millones de euros, un decremento del 0,7% comparado con 690.059 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2017.</p> <p>El epígrafe de “<b>Créditos a la clientela (bruto)</b>” a 31 de marzo de 2018 se situó en 381.683 millones de euros, un decremento del 4,7% comparado con 400.369 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2017.</p> <p>El epígrafe de “<b>Depósitos de la clientela</b>” a 31 de marzo de 2018 se situó en 360.213 millones de euros, un decremento del 4,3% comparado con 376.379 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2017.</p>					

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>El epígrafe de “<b>Patrimonio neto</b>” a 31 de marzo de 2018 se situó en 51.823 millones de euros, un decremento del 2,8% comparado con 53.323 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2017.</p> <p>El epígrafe de “<b>Margen de intereses</b>” en el primer trimestre de 2018 se situó en 4.288 millones de euros, un decremento del 0,8% comparado con 4.322 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2017, debido principalmente al efecto del impacto por tipo de cambio. A tipos de cambios constantes se registraría un incremento del 9,3%.</p> <p>El epígrafe de “<b>Margen bruto</b>” en el primer trimestre de 2018 se situó en 6.096 millones de euros, un decremento del 4,5% comparado con 6.383 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2017, principalmente debido al efecto por tipo de cambio. Sin este efecto, el margen bruto se incrementaría un 4,2% apoyado en la favorable evolución de las partidas de carácter más recurrente.</p> <p>El epígrafe de “<b>Margen neto</b>” en el primer trimestre de 2018 se situó en 3.117 millones de euros, un decremento del 4,0% comparado con 3.246 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2017, principalmente debido al efecto por tipo de cambio. Sin este efecto, el margen bruto se incrementaría un 5,1%.</p> <p>El epígrafe de “<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>” en el primer trimestre de 2018 se situó en 1.340 millones de euros, un incremento del 11,8% comparado con 1.199 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2017, debido principalmente a la reducción de los gastos y contención de la partida de deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados.</p> <p>Los impactos derivados de la primera aplicación de NIIF 9, a 1 de enero del 2018, se han registrado con un cargo en reservas de, aproximadamente, 900 millones de euros, principalmente por la dotación de provisiones basada en pérdidas esperadas, frente al modelo de pérdidas incurridas de la norma anterior NIC 39.</p> <p>El ratio de capital de CET 1 phased-in, en el primer trimestre de 2018, se situó en un 11,1% comparado con 11,7% registrado a 31 de diciembre de 2017. El ratio de capital de CET 1 fully loaded, en el primer trimestre de 2018, se situó en un 10,9% comparado con 11,1% registrado a 31 de diciembre de 2017.</p>
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor 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>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>El Código ISIN (International Securities Identificación Number): Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p><b>Warrant</b>, significa valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del warrant o a su vencimiento. Para adquirir el derecho, el comprador debe pagar una prima. La liquidación será exclusivamente por diferencias</p> <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="padding-right: 40px;">Call Warrant</td> <td>Derecho a comprar</td> </tr> <tr> <td>Put Warrant</td> <td>Derecho a vender</td> </tr> </table> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “<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><b><u>Estilo de Warrants</u></b></p> <p>Los warrants emitidos son:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Warrants “Europeos”</u>:</li> </ul> <p>El comprador puede ejercitar el derecho únicamente en su Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio siempre será automático.</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>	Call Warrant	Derecho a comprar	Put Warrant	Derecho a vender
Call Warrant	Derecho a comprar					
Put Warrant	Derecho a vender					
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.				
C.3.	Capital Social del Emisor	A fecha de registro del presente documento, el capital social de BBVA es de 3.267.264.424,20 euros, representado por 6.667.886.580 acciones de 0,49 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.				
C.5	Descripción de	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.				

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

<b>Sección C — Valores</b>		
		<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 en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.).</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión. Los warrants no tradicionales cotizarán en un segmento diferenciado dentro de la plataforma de warrants del Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.)</p>
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p>

<b>Sección C — Valores</b>		
		<p>Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta</p> <p>b) Plazo de ejercicio. Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina “valor temporal” del warrant.</p> <p>c) Volatilidad del Activo Subyacente. Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el período de vigencia del warrant.</p> <p>d) Tipos de interés. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant call y más bajo el precio del warrant put. Para warrants sobre tipos de cambio, se tendrá en cuenta para el cálculo de la Prima el tipo de interés de la divisa subyacente. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.</p> <p>e) Dividendos. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los dividendos. Cuanto mayores sean los dividendos, más baja es la prima del warrant call y más alta la prima del warrant put.</p> <p>El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente, por tanto, es posible que a pesar de que la evolución del subyacente sea favorable, su valor a una fecha dada se reduzca como consecuencia de la evolución desfavorable de alguno o algunos de los restantes factores.</p>
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados – fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p><b>Fecha de Vencimiento:</b> significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos.</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</p>

<b>Sección C — Valores</b>		
		<p>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, debido a que el Precio de Liquidación, que es el precio del Activo Subyacente que se utilizará como Precio de Referencia Final puede llegar a ser de hasta 4 decimales en el correspondiente mercado de cotización.</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, y significa el precio del activo subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar (“call”) o vender (“put”) el activo subyacente en la Fecha de Ejercicio. El Precio de Ejercicio tiene un máximo de 2 decimales, debido a que el precio de cotización de los warrants en el mercado secundario es con 2 decimales.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente, y significa el precio del Activo Subyacente, que se utilizará por el Emisor como precio de referencia final del Activo Subyacente. El Precio de Liquidación tiene un máximo de 4 decimales debido a que el Precio de Liquidación que es el precio del Activo Subyacente que se utilizará como Precio de Referencia Final puede llegar a ser de hasta 4 decimales en el correspondiente mercado de cotización.</p> <p>Ratio = número de subyacentes representado por cada warrant, pudiendo ser tanto una fracción como un múltiplo de la unidad, y estando especificado en las Condiciones Finales de cada emisión. El ratio puede tener 4 decimales y puede ser una fracción o un múltiplo de 1. El Ratio se puede modificar a lo largo de la vida del warrant si se produjeran circunstancias excepcionales en el activo subyacente, según se recoge en el epígrafe 4.2.4 del Folleto Base, y que serán debidamente comunicadas al inversor.</p> <p>En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.</p> <p>Las fórmulas a utilizar para calcular el importe que el Agente de Pagos, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado serán también las arriba indicadas.</p> <p>El Agente de Pagos será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>El Agente de Cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants será Altura Markets S.V. S.A.</p>

<b>Sección C — Valores</b>																													
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. En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos, siendo objeto de comunicación como hecho relevante a la CNMV y al organismo rector del mercado secundario que corresponda.</p> <p><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> <p>Los datos anteriormente descritos se encuentran recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p>																											
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p><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" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 15%;">Emisor</th> <th style="width: 15%;">Subyacente</th> <th style="width: 15%;">Volatilidad Histórica</th> <th style="width: 15%;">Volatilidad Implícita</th> <th style="width: 15%;">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>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> </tbody> </table>					Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	Allianz SE	ALV GR <Equity> DES	ALV GR <Equity> HVT	ALV GR <Equity> HIVG	ALV GR <Equity> GP	Axa SA	CS FP <Equity> DES	CS FP <Equity> HVT	CS FP <Equity> HIVG	CS FP <Equity> GP	Bayer AG	BAY GR <Equity> DES	BAY GR <Equity> HVT	BAY GR <Equity> HIVG	BAY GR <Equity> GP	BNP Paribas SA	BNP FP <Equity> DES	BNP FP <Equity> HVT	BNP FP <Equity> HIVG	BNP FP <Equity> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente																									
Allianz SE	ALV GR <Equity> DES	ALV GR <Equity> HVT	ALV GR <Equity> HIVG	ALV GR <Equity> GP																									
Axa SA	CS FP <Equity> DES	CS FP <Equity> HVT	CS FP <Equity> HIVG	CS FP <Equity> GP																									
Bayer AG	BAY GR <Equity> DES	BAY GR <Equity> HVT	BAY GR <Equity> HIVG	BAY GR <Equity> GP																									
BNP Paribas SA	BNP FP <Equity> DES	BNP FP <Equity> HVT	BNP FP <Equity> HIVG	BNP FP <Equity> GP																									

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

<b>Sección D — Riesgos</b>		
D.1	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p><i>A continuación se indica de forma resumida la descripción de los riesgos inherentes a la actividad del emisor:</i></p> <p><b>(i) Riesgo de crédito:</b> <i>tiene su origen en la probabilidad de que la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA una pérdida financiera.</i></p> <p><i>A continuación se detalla la evolución de los principales indicadores de riesgo</i></p>

crediticio:

### Riesgo Crediticio <sup>(1)</sup> (Millones de euros)

	31-3-18	31-12-17	30-9-17	30-6-17	31-3-17	31-12-16
<b>Riesgos Dudosos</b>	19.516	20.492	20.932	22.422	23.236	23.595
<b>Riesgo Crediticio <sup>(2)</sup></b>	442.446	461.303	461.794	471.548	480.517	480.720
<b>Fondos de Cobertura</b>	14.180	13.319	15.042	15.878	16.385	16.573
<b>Tasa de mora (%)</b>	4,4	4,4	4,5	4,8	4,8	4,9
<b>Tasa de cobertura (%)</b>	73	65	72	71	71	70

<sup>(1)</sup> Incluye los préstamos y anticipos a la clientela bruto más riesgos contingentes

<sup>(2)</sup> La clasificación de activos no corrientes en venta (ANCV) se aplica desde Marzo 2018

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

### Cobertura de la exposición inmobiliaria

(Millones de euros a 31-03-2018)

	Importe del riesgo bruto	Provisiones	Exposición neta	% cobertura sobre riesgo
<b>Crédito Promotor <sup>(1)</sup></b>	<b>2.853</b>	<b>1.510</b>	<b>1.343</b>	<b>53</b>
<b>Riesgo vivo</b>	<b>461</b>	<b>74</b>	<b>387</b>	<b>16</b>
Edificios terminados	315	47	269	15
Edificios en construcción	66	9	57	14
Suelo	72	17	55	24
Sin garantía hipotecaria y otros	8	1	7	18
<b>Dudosos</b>	<b>2.392</b>	<b>1.436</b>	<b>956</b>	<b>60</b>
Edificios terminados	1.091	570	521	52
Edificios en construcción	113	54	59	48
Suelo	1.006	668	337	66
Sin garantía hipotecaria y otros	182	143	39	79
<b>Activos Adjudicados</b>	<b>11.541</b>	<b>7.073</b>	<b>4.468</b>	<b>61</b>
Edificios terminados	7.036	3.635	3.401	52
Edificios en construcción	541	365	176	67
Suelo	3.964	3.073	891	78
<b>Otros activos inmobiliarios <sup>(2)</sup></b>	<b>958</b>	<b>648</b>	<b>310</b>	<b>68</b>
<b>Exposición inmobiliaria</b>	<b>15.352</b>	<b>9.231</b>	<b>6.121</b>	<b>60</b>

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

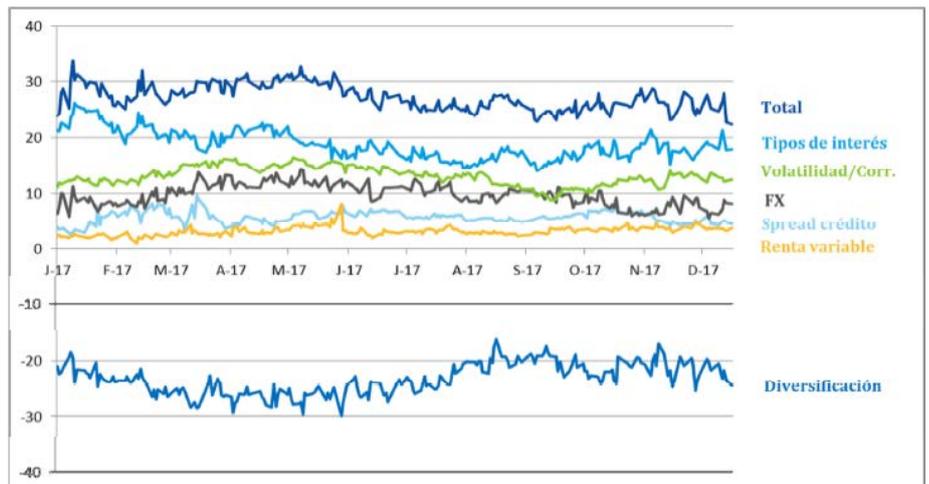
(2) Otros activos inmobiliarios no procedentes de adjudicados.

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

La métrica estándar de medición del Riesgo de Mercado es el Valor en Riesgo

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

Durante el ejercicio 2017, el VaR promedio se ha situado en 27 millones de euros, niveles inferiores a los del ejercicio 2016, con un nivel máximo en el año alcanzado el día 11 de enero que ascendió a 34 millones de euros. Seguidamente se muestra la evolución del riesgo de mercado del Grupo BBVA durante el ejercicio 2017, medido en términos de VaR (sin alisado), con un nivel de confianza del 99% y horizonte de 1 día expresado en millones de euros.



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

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

(iv) **Riesgo operacional:** es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y excluye el riesgo estratégico y/o de negocio y el riesgo reputacional.

El riesgo operacional es inherente a todas las actividades, productos, sistemas y procesos, y sus orígenes son muy variados (procesos, fraudes internos y externos, tecnológicos, recursos humanos, prácticas comerciales, desastres,

		<p>proveedores). La gestión del riesgo operacional está integrada en la estructura de gestión global de riesgos del Grupo BBVA.</p> <p>La gestión del riesgo operacional en el Grupo se construye a partir de las palancas de valor que genera el modelo avanzado o AMA, y que son las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La gestión activa del riesgo operacional y su integración en la toma de decisiones del día a día supone: <ul style="list-style-type: none"> <li>- El conocimiento de las pérdidas reales asociadas a este riesgo.</li> <li>- La identificación, priorización y gestión de riesgos potenciales y reales.</li> <li>- La existencia de indicadores que permiten analizar la evolución del riesgo operacional en el tiempo, definir señales de alerta y verificar la efectividad de los controles asociados a los riesgos.</li> </ul> </li> </ul> <p>Todo lo anterior contribuye a un modelo anticipatorio que permite la toma de decisiones de control y de negocio, así como priorizar los esfuerzos de mitigación en los riesgos relevantes para reducir la exposición del Grupo a eventos extremos.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mejora el entorno de control y refuerza la cultura corporativa.</li> <li>• Genera un impacto reputacional positivo.</li> <li>• Modelo basado en tres líneas de defensa, alineado con las mejores prácticas internacionales.</li> </ul> <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><b>a) Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El Banco está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto adverso significativo en su negocio, su situación financiera y sus resultados.</li> <li>• Los requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</li> <li>• La adopción de las medidas de amortización y recapitalización interna (“bail-in”) previstas en la DRRB y en el Reglamento MUR podría tener un efecto adverso sobre la actividad del Banco y sobre el valor de cualquiera de los valores que emita.</li> <li>• El incumplimiento por parte del Banco y/o del Grupo del Requerimiento MREL podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. A fecha 23 de mayo de 2018 el Banco ha recibido la comunicación de Banco de España sobre su requisito mínimo de fondos propios y pasivos admisibles (el “requisito MREL”) establecido por la Junta Única de Resolución (“JUR”), donde se indica que BBVA deberá alcanzar, a partir del 1 de enero de 2020, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles correspondiente al 15,08% del total de pasivos y fondos propios de su grupo de resolución, a nivel subconsolidado, a 31 de diciembre de 2016. Este requisito MREL, en términos de activos ponderado por riesgo del grupo de resolución a 31 de diciembre de 2016 ascendería a 28,04%.</li> </ul> <p>De acuerdo con la estrategia MPE (“Multiple Point of Entry”) del Grupo BBVA, establecida por la JUR, el grupo de resolución está formado por</p>
--	--	--

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

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

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

*El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:*

Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha
DBRS	A (high)	R-1 (middle)	Estable	12/abril/2018
Fitch	A-	F-2	Estable	27/Julio/2017
Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	17/Abril/2018
Scope Ratings	A+	S-1+	Estable	26/Octubre/2017
Standard & Poor's	A-	A-2	Estable	06/Abril/2018

(1) DBRS Ratings Limited.  
 (2) Fitch Ratings España, S.A.U.  
 (3) Moody's Investor Service España, S.A.  
 (4) Scope Ratings AG  
 (5) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited  
 (\*): Adicionalmente, Moody's asigna un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A3 (fecha:17/Abril/2018).

Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>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.</i></li> <li>• <i>El Grupo depende en cierta medida de los dividendos y demás fondos procedentes de sus filiales.</i></li> </ul> <p><b>d) Riesgos relacionados con el negocio y el sector:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>El Grupo se enfrenta a una competencia creciente en sus líneas de negocio.</i></li> <li>• <i>El Grupo se enfrenta a riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones.</i></li> <li>• <i>El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.</i></li> <li>• <i>La capacidad del Grupo para mantener su posición competitiva depende en buena medida de sus operaciones internacionales, lo que expone al Grupo a los riesgos de tipo de cambio, políticos y de otro tipo en los países en los que opera, circunstancia que podría tener un efecto adverso significativo en su actividad, su situación financiera y sus resultados.</i></li> </ul> <p><b>e) Información financiera y otros riesgos operacionales:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Nuestros resultados financieros, ratios y capital obligatorio pueden verse negativamente afectados por cambios en las normas contables.</i></li> <li>• <i>Las debilidades o errores en los procedimientos internos, los sistemas y la seguridad del Grupo podrían tener un impacto adverso significativo en sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</i></li> <li>• <i>El sector financiero tiene una dependencia creciente de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden resultar inadecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar disponibles.</i></li> <li>• <i>El Grupo podría ser objeto de desinformación.</i></li> <li>• <i>Los estados financieros de BBVA y la información periódica con arreglo a las leyes del mercado de valores pueden no ofrecer la misma información que los estados financieros elaborados con arreglo a las normas de contabilidad e informaciones periódicas de EE.UU. facilitadas por sus emisores nacionales.</i></li> <li>• <i>Los estados financieros del Banco se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían causar declaraciones sustancialmente incorrectas de sus resultados y de su situación financiera.</i></li> </ul>
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 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>• 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. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.</p> <p style="text-align: center;">- <b><u>Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación</u></b></p> <p>En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos. Estos supuestos pueden venir motivados por una interrupción de los mercados de cotización del Activo Subyacente, defecto o discontinuidad en la publicación de los índices o valores que constituyen los Activos Subyacentes, o por el acaecimiento de determinados eventos que alteren la situación societaria de las sociedades emisoras o</p>
--	--	---

promotoras de los subyacentes, como son las ampliaciones o reducciones de capital, pago de dividendos extraordinarios, reducción de reservas mediante devolución de aportaciones en efectivo, división del valor nominal ("Splits"), agrupación de acciones mediante variación del valor nominal, ofertas públicas de adquisición, fusiones, absorciones y situación de insolvencia.

- **Riesgo de Liquidez**

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

- **Ineficiencia de cobertura**

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

- **Garantía**

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

- **Producto de estructura compleja:**

El Folleto Base se refiere a productos cuya estructura, descripción y comprensión son complejas por lo que el warrant no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como los riesgos que pueda conllevar la inversión de los mismos. Asimismo, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo, deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.

El Folleto Base recoge en términos generales la información que un posible inversor deberá tener en cuenta antes de invertir en este tipo de productos. En todo caso, es responsabilidad de cada potencial inversor hacer su propio análisis (incluyendo un análisis legal, fiscal y contable) con anterioridad a su decisión sobre la compra de los warrants. Cualquier evaluación sobre la idoneidad de los warrants para un inversor depende de, entre otras cosas, sus circunstancias financieras. Si un potencial inversor no

tuviera la suficiente experiencia en temas financieros, de negocio o inversión como para decidir su compra de los warrants deberá consultar a su asesor financiero antes de tomar una decisión sobre dicha inversión. Se resalta, además, que para la descripción y los métodos de valoración de los warrants se utilizan en este folleto fórmulas matemáticas complejas.

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

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

Recursos propios computables

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

Recursos ajenos

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

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

Los warrants constituyen un producto diferente al depósito bancario. Mientras que un **Warrant** es un valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor, a cambio del pago de una prima, el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del Warrant o a su vencimiento; un

**depósito bancario ordinario** es un contrato por el que el cliente entrega a la entidad financiera una cantidad de dinero durante determinado plazo, transcurrido el cual la entidad se lo devuelve. La remuneración o los intereses pactados pueden cobrarse al vencimiento del plazo o de forma periódica, según se acuerde con la entidad financiera.

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

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

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

<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.	Las emisiones de valores a realizar al amparo del presente Folleto Base, obedecen a la actividad propia del negocio bancario de BBVA.
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p><b>Condiciones de la Oferta:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Fecha de emisión: 27 de septiembre de 2018</li> <li>- Nº de warrants emitidos: 43.500.000</li> <li>- Importe efectivo emitido: 26.667.000,00 euros</li> <li>- Plazo durante el que estará abierta la oferta y descripción del proceso de solicitud:</li> </ul> <p>Los warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez que los Warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p><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>Procedimiento de solicitud:</b> Los inversores podrán realizar operaciones de compraventa en el mercado secundario oficial, cursando órdenes a través de los intermediarios financieros. El inversor que desee cursar órdenes de compraventa de valores habrá de suscribir la correspondiente orden normalizada de valores. En la orden podrá indicar un precio o limitar el mismo, de conformidad con lo establecido por la normativa bursátil aplicable a todas las compraventas de valores realizadas en Bolsa, incluidos los warrants. Las órdenes serán cursadas por número de warrants y no por importes efectivos.</p> <p><b>Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos:</b> El método y los plazos para el pago de los valores y la entrega de los mismos, una vez admitidos a negociación, estarán sujetos a las prácticas habituales para los valores cotizados.</p> <p><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> <p><b>Precios</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Precio de la emisión: Véase tabla anexa a este resumen</li> </ul>

		<b>Sección E — Oferta</b>
		<p><b>Colocación y aseguramiento:</b> La entidad colocadora es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. La entidad que suscribirá las emisiones de warrants en el mercado primario es Corporación General Financiera, S.A., sociedad del grupo BBVA.</p> <p><b>Agente de pagos:</b> Las funciones de Agente de Pagos de las emisiones serán realizadas por el propio Emisor.</p> <p><b>Agente de Cálculo:</b> El Agente de Cálculo de las emisiones realizadas bajo el Folleto Base será Altura Markets S.V., S.A.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta.	<p>Corporación General Financiera, S.A. es una sociedad del Grupo BBVA, que suscribe los warrants emitidos en el mercado primario.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50 por BBVA y Societe Generale, que desempeña la función de agente de cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants</p> <p>Corporación General Financiera, S.A., y Altura Markets S.V., S.A., el agente de cálculo, y cualesquiera otras personas participantes en la futuras emisiones no tienen ningún interés particular que sea importante para las mismas.</p>
E.7	Gastos estimados aplicados al inversor por el Emisor o el oferente.	<p>El Emisor no repercutirá gasto alguno a los tenedores de los Valores, ni en el momento de la suscripción, ni en el momento de ejercicio.</p> <p>El resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de los Valores, se limitarán a los que cada entidad que pudiera ser depositaria de los Valores tenga publicados conforme a la legislación vigente y registrados en el organismo correspondiente.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los Valores emitidos en los registros de Iberclear serán por cuenta y a cargo del Emisor.</p> <p>La inscripción, mantenimiento y liquidación de los Valores, a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo de Iberclear y de las entidades participantes al mismo, según proceda, estará sujeta a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos, y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de los Valores. Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en los correspondientes folletos de tarifas de gastos y comisiones repercutibles que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Copias de estos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>

## ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Allianz SE	DE0008404005	180.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	2.04	EUR	ES0613216T09
Call	Allianz SE	DE0008404005	190.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	1.49	EUR	ES0613216T17
Call	Allianz SE	DE0008404005	200.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	1.04	EUR	ES0613216T25
Call	Allianz SE	DE0008404005	210.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.71	EUR	ES0613216T33
Put	Allianz SE	DE0008404005	180.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	1.09	EUR	ES0613216T41
Put	Allianz SE	DE0008404005	200.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	2.09	EUR	ES0613216T58
Call	Axa SA	FR0000120628	20.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.88	EUR	ES0613216T66
Call	Axa SA	FR0000120628	22.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.55	EUR	ES0613216T74
Call	Axa SA	FR0000120628	24.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.32	EUR	ES0613216T82
Call	Axa SA	FR0000120628	26.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.17	USD	ES0613216T90
Put	Axa SA	FR0000120628	22.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.39	USD	ES0613216U06
Put	Axa SA	FR0000120628	24.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.66	USD	ES0613216U14
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	74.00	500,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.74	USD	ES0613216U22
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	78.00	500,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.54	USD	ES0613216U30
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	74.00	400,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.58	USD	ES0613216U48

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	78.00	400,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.78	USD	ES0613216U55
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	70.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	1.01	USD	ES0613216U63
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	74.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.79	USD	ES0613216U71
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	78.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.61	USD	ES0613216U89
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	82.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.46	EUR	ES0613216U97
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	70.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.62	EUR	ES0613216V05
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	74.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.80	EUR	ES0613216V13
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	78.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	1.02	EUR	ES0613216V21
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	52.00	500,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.52	EUR	ES0613216V39
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	56.00	500,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.31	EUR	ES0613216V47
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	52.00	400,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.25	EUR	ES0613216V54
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	56.00	400,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.44	EUR	ES0613216V62
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	50.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.62	EUR	ES0613216V70
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	54.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.41	EUR	ES0613216V88
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	58.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.25	EUR	ES0613216V96
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	62.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.15	EUR	ES0613216W04

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	54.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.54	EUR	ES0613216W12
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	58.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.78	EUR	ES0613216W20
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	10.00	500,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.30	EUR	ES0613216W38
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	10.00	400,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.20	EUR	ES0613216W46
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	10.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.35	EUR	ES0613216W53
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	11.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.24	EUR	ES0613216W61
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	12.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.16	EUR	ES0613216W79
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	13.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.11	EUR	ES0613216W87
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	11.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.41	EUR	ES0613216W95
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	13.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.78	EUR	ES0613216X03
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	13.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.32	EUR	ES0613216X11
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.20	EUR	ES0613216X29
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.11	EUR	ES0613216X37
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.06	EUR	ES0613216X45
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.34	EUR	ES0613216X52
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.71	EUR	ES0613216X60

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	ENI SPA	IT0003132476	16.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.33	EUR	ES0613216X78
Call	ENI SPA	IT0003132476	18.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.15	EUR	ES0613216X86
Put	ENI SPA	IT0003132476	17.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.48	EUR	ES0613216X94
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	36.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	1.31	EUR	ES0613216Z35
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	38.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	1.00	EUR	ES0613216Z43
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	40.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.75	EUR	ES0613216Z50
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	42.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.55	EUR	ES0613216Z68
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	37.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.64	EUR	ES0613216Z76
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	39.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.86	EUR	ES0613216Z84
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	4.20	500,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.37	EUR	ES0613216Y02
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	4.60	500,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.27	EUR	ES0613216Y10
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.00	500,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.19	EUR	ES0613216Y28
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.40	500,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.13	EUR	ES0613216Y36
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.80	500,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.09	EUR	ES0613216Y44
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	4.60	400,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.26	EUR	ES0613216Y51
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	4.80	400,000	0.50	27-sep-18	21-jun-19	0.32	EUR	ES0613216Y69

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Orange SA	FR0000133308	13.00	500,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.30	EUR	ES0613216Y77
Put	Orange SA	FR0000133308	14.00	400,000	0.25	27-sep-18	15-mar-19	0.28	EUR	ES0613216Y85
Call	Orange SA	FR0000133308	14.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.19	EUR	ES0613216Y93
Call	Orange SA	FR0000133308	16.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.06	EUR	ES0613216Z01
Put	Orange SA	FR0000133308	14.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.39	EUR	ES0613216Z19
Put	Orange SA	FR0000133308	16.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.76	EUR	ES0613216Z27
Call	Sanofi SA	FR0000120578	78.00	500,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.31	EUR	ES0613216Z92
Put	Sanofi SA	FR0000120578	76.00	400,000	0.10	27-sep-18	15-mar-19	0.53	EUR	ES0613216AA1
Call	Sanofi SA	FR0000120578	72.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.60	EUR	ES0613216AB9
Call	Sanofi SA	FR0000120578	76.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.42	EUR	ES0613216AC7
Call	Sanofi SA	FR0000120578	80.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.29	EUR	ES0613216AD5
Put	Sanofi SA	FR0000120578	72.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.53	EUR	ES0613216AE3
Put	Sanofi SA	FR0000120578	76.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.75	EUR	ES0613216AF0
Call	Siemens AG	DE0007236101	100.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	1.45	EUR	ES0613216AG8
Call	Siemens AG	DE0007236101	110.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.87	EUR	ES0613216AH6
Call	Siemens AG	DE0007236101	120.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.48	EUR	ES0613216AI4

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Siemens AG	DE0007236101	130.00	500,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.25	EUR	ES0613216AJ2
Put	Siemens AG	DE0007236101	110.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	0.95	EUR	ES0613216AK0
Put	Siemens AG	DE0007236101	120.00	400,000	0.10	27-sep-18	21-jun-19	1.56	EUR	ES0613216AL8
Call	Societe Generale	FR0000130809	36.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	1.00	EUR	ES0613216AM6
Call	Societe Generale	FR0000130809	38.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.76	EUR	ES0613216AN4
Call	Societe Generale	FR0000130809	40.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.57	EUR	ES0613216AO2
Call	Societe Generale	FR0000130809	42.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.42	EUR	ES0613216AP9
Put	Societe Generale	FR0000130809	38.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	1.08	EUR	ES0613216AQ7
Put	Societe Generale	FR0000130809	40.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	1.39	EUR	ES0613216AR5
Call	Total SA	FR0000120271	50.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	1.67	EUR	ES0613216AS3
Call	Total SA	FR0000120271	54.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	1.10	EUR	ES0613216AT1
Call	Total SA	FR0000120271	58.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.68	EUR	ES0613216AU9
Call	Total SA	FR0000120271	62.00	500,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	0.41	EUR	ES0613216AV7
Put	Total SA	FR0000120271	54.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	1.14	EUR	ES0613216AW5
Put	Total SA	FR0000120271	58.00	400,000	0.25	27-sep-18	21-jun-19	1.73	EUR	ES0613216AX3

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

Se advierte que:

a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 21 de junio de 2018.

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 26 de abril de 2018, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

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

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ibex 35	8500.00	2,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	1.17	EUR	ES0613216AY1
Call	Ibex 35	9000.00	2,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.84	EUR	ES0613216AZ8
Call	Ibex 35	9500.00	2,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.56	EUR	ES0613216BA9
Call	Ibex 35	10000.00	2,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.35	EUR	ES0613216BB7
Call	Ibex 35	10500.00	2,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.21	EUR	ES0613216BC5
Call	Ibex 35	11000.00	2,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.11	EUR	ES0613216BD3

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ibex 35	11500.00	2,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.06	EUR	ES0613216BE1
Put	Ibex 35	9000.00	1,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.53	EUR	ES0613216BF8
Put	Ibex 35	9500.00	1,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.75	EUR	ES0613216BG6
Put	Ibex 35	10000.00	1,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	1.05	EUR	ES0613216BH4
Put	Ibex 35	10500.00	1,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	1.40	EUR	ES0613216BI2
Put	Ibex 35	11000.00	1,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	1.80	EUR	ES0613216BJ0

- **Número de warrants emitidos:** 19.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 12.130.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 27 de septiembre de 2018
- **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 22 de junio de 2017, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

● **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

**Descripción de los subyacentes:**

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

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

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

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

**Reglamento de Índices de Referencia:**

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

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

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

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

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

### 3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

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

En Madrid, a 27 de septiembre de 2018

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

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

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 27 DE SEPTIEMBRE DE 2018 DE BANCO  
BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
ACTIVO SUBYACENTE: Índice Ibex-35®**

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

<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, si bien, desde el 4 de noviembre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) asumió sus nuevas funciones de supervisión con la entrada en funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). El MUS se compone del BCE y de las autoridades nacionales de los Estados miembros participantes.																																																																																				
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2017, 2016 y 2015, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="7" style="text-align: left; background-color: #f2f2f2;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">2017</th> <th style="text-align: right;">% total</th> <th style="text-align: right;">2016 <sup>(1)</sup></th> <th style="text-align: right;">% total</th> <th style="text-align: right;">2015 <sup>(1)</sup></th> <th style="text-align: right;">% total</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">319.417</td> <td style="text-align: right;">46%</td> <td style="text-align: right;">335.847</td> <td style="text-align: right;">46%</td> <td style="text-align: right;">343.793</td> <td style="text-align: right;">46%</td> </tr> <tr> <td>Non Core Real Estate</td> <td style="text-align: right;">9.714</td> <td style="text-align: right;">1%</td> <td style="text-align: right;">13.713</td> <td style="text-align: right;">2%</td> <td style="text-align: right;">17.122</td> <td style="text-align: right;">2%</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">80.493</td> <td style="text-align: right;">12%</td> <td style="text-align: right;">88.902</td> <td style="text-align: right;">12%</td> <td style="text-align: right;">86.454</td> <td style="text-align: right;">12%</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">89.344</td> <td style="text-align: right;">13%</td> <td style="text-align: right;">93.318</td> <td style="text-align: right;">13%</td> <td style="text-align: right;">99.591</td> <td style="text-align: right;">13%</td> </tr> <tr> <td>Turquía</td> <td style="text-align: right;">78.694</td> <td style="text-align: right;">11%</td> <td style="text-align: right;">84.866</td> <td style="text-align: right;">12%</td> <td style="text-align: right;">89.003</td> <td style="text-align: right;">12%</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">74.636</td> <td style="text-align: right;">11%</td> <td style="text-align: right;">77.918</td> <td style="text-align: right;">11%</td> <td style="text-align: right;">70.657</td> <td style="text-align: right;">9%</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">17.265</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">19.106</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">19.579</td> <td style="text-align: right;">3%</td> </tr> <tr> <td><b>Subtotal activos por áreas de negocio</b></td> <td style="text-align: right;"><b>669.563</b></td> <td></td> <td style="text-align: right;"><b>713.670</b></td> <td></td> <td style="text-align: right;"><b>726.199</b></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo</td> <td style="text-align: right;">20.495</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">18.186</td> <td style="text-align: right;">2%</td> <td style="text-align: right;">23.656</td> <td style="text-align: right;">3%</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>690.059</b></td> <td></td> <td style="text-align: right;"><b>731.856</b></td> <td></td> <td style="text-align: right;"><b>749.855</b></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Saldos reexpresados: Durante el 2017 se han realizado cambios no significativos en las áreas de negocio del Grupo BBVA, con respecto a la estructura que se encontraba vigente en el ejercicio 2016 (ver Nota 6 de las Cuentas Anuales). La información de periodos anteriores que se presenta referida a las áreas de negocio se ha reelaborado a efectos comparativos</p> <p>Los datos del cuadro anterior proceden de las cuentas anuales consolidadas auditadas correspondientes al ejercicio 2017.</p>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)								2017	% total	2016 <sup>(1)</sup>	% total	2015 <sup>(1)</sup>	% total	Actividad bancaria en España	319.417	46%	335.847	46%	343.793	46%	Non Core Real Estate	9.714	1%	13.713	2%	17.122	2%	Estados Unidos	80.493	12%	88.902	12%	86.454	12%	México	89.344	13%	93.318	13%	99.591	13%	Turquía	78.694	11%	84.866	12%	89.003	12%	América del Sur	74.636	11%	77.918	11%	70.657	9%	Resto de Eurasia	17.265	3%	19.106	3%	19.579	3%	<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>669.563</b>		<b>713.670</b>		<b>726.199</b>		Centro Corporativo	20.495	3%	18.186	2%	23.656	3%	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>690.059</b>		<b>731.856</b>		<b>749.855</b>	
Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)																																																																																						
	2017	% total	2016 <sup>(1)</sup>	% total	2015 <sup>(1)</sup>	% total																																																																																
Actividad bancaria en España	319.417	46%	335.847	46%	343.793	46%																																																																																
Non Core Real Estate	9.714	1%	13.713	2%	17.122	2%																																																																																
Estados Unidos	80.493	12%	88.902	12%	86.454	12%																																																																																
México	89.344	13%	93.318	13%	99.591	13%																																																																																
Turquía	78.694	11%	84.866	12%	89.003	12%																																																																																
América del Sur	74.636	11%	77.918	11%	70.657	9%																																																																																
Resto de Eurasia	17.265	3%	19.106	3%	19.579	3%																																																																																
<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>669.563</b>		<b>713.670</b>		<b>726.199</b>																																																																																	
Centro Corporativo	20.495	3%	18.186	2%	23.656	3%																																																																																
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>690.059</b>		<b>731.856</b>		<b>749.855</b>																																																																																	

## Sección B — Emisor

Resultados del Grupo por segmentos de negocio	2017	2016	2015
Actividad bancaria en España	1.381	912	1.085
Non Core Real Estate	(501)	(595)	(496)
Estados Unidos	511	459	517
México	2.162	1.980	2.094
Turquía	826	599	371
América del Sur	861	771	905
Resto de Eurasia	125	151	75
<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>5.363</b>	<b>4.276</b>	<b>4.551</b>
Centro Corporativo	(1.844)	(801)	(1.910)
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la dominante</b>	<b>3.519</b>	<b>3.475</b>	<b>2.641</b>
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (*)	1.243	1.218	686
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	2.169	1.699	1.274
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>6.931</b>	<b>6.392</b>	<b>4.603</b>

(\*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior están auditados.

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

- **España**

La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.

- **México**

El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en el de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.

- **América del Sur**

La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).

En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%. En el Anexo I del Documento de Registro se indican las sociedades en las que, aunque el Grupo BBVA poseía a 31 de diciembre de 2017 un porcentaje de propiedad inferior al 50%, se consolidan por el método de integración global.

- **Estados Unidos**

La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de BBVA en Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).

- **Turquía**

La actividad del Grupo en Turquía se desarrolla principalmente a través del Grupo Garanti.

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Resto de Europa</b> La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras, principalmente, en Irlanda, Suiza, Italia, Países Bajos, Rumanía y Portugal; sucursales del Banco 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 del Banco (Taipéi, Tokio, Hong Kong, Singapur y Shanghái) y de oficinas de representación (Beijing, Seúl, Mumbai, Abu Dhabi y Yakarta).</li> </ul>
B.4.a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>El crecimiento de la economía mundial parece mantenerse estable y sólido en el primer trimestre de 2018, en tasas de crecimiento de alrededor del 1% con respecto al trimestre anterior, y los datos más recientes apuntan a que este dinamismo podría mantenerse en el segundo trimestre. El comercio mundial sigue siendo robusto, si bien ha perdido algo de tracción tras el buen inicio de año, mientras que los datos de confianza hasta abril apuntan a cierta estabilización en el ritmo de crecimiento de la economía global. La recuperación del sector industrial continúa en la mayoría de las áreas, así como la del consumo privado, a pesar de haberse moderado ligeramente en el primer trimestre. No obstante, el tensionamiento reciente en los mercados financieros y la depreciación de algunas divisas de economías emergentes podrían reflejarse en unas condiciones algo menos favorables para el crecimiento en los próximos meses.</p> <p>Por regiones, el crecimiento en EE.UU. parece estar ganando impulso, se mantiene fuerte en China y se ha estabilizado en la zona euro tras desacelerarse en el primer trimestre de 2018. En América del Sur, continúa la tendencia positiva de la actividad desde 2017, aunque con una evolución diferenciada por países. Para el conjunto de 2018, el crecimiento en EE.UU. podría acelerarse por el apoyo del estímulo fiscal, mientras que en China y en la zona euro podría moderarse suavemente, como consecuencia de unas políticas económicas más prudentes en el primero, y de una convergencia hacia el crecimiento tendencial en Europa. Como resultado, esperamos que el crecimiento del PIB global se mantenga relativamente estable, alrededor del 3,8% en 2018.</p> <p>A pesar de la consolidación del crecimiento global, los riesgos a la baja han aumentado recientemente. Uno de los más importante es el ligado a un aumento de las medidas proteccionistas, como la subida de aranceles por parte de EE.UU. a las importaciones de acero y aluminio a México, Canadá y la Unión Europea. Además este endurecimiento del proteccionismo podría pesar sobre la confianza y la inversión. Otros podrían venir del proceso de normalización de las políticas monetarias, como un aumento de tipos de interés rápido de lo esperado por parte de la Reserva Federal, dada la elevada vulnerabilidad de los mercados financieros a un encarecimiento de los costes de financiación. Además, persiste el riesgo político en Europa tras las elecciones italianas, que puede afectar al proceso de integración en la zona euro. Finalmente, el riesgo ligado a un ajuste brusco de la economía china se mantiene, aunque ha disminuido, tras anunciar el gobierno chino medidas para contener los desequilibrios macroeconómicos.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial España</b></p> <p>El crecimiento de la economía española se mantuvo estable en el primer trimestre de 2018 (0,7% con respecto al último trimestre de 2017) y los datos disponibles apuntan a que este comportamiento continúa. La demanda doméstica sigue siendo el soporte principal de la actividad, sobre todo por el buen desempeño de la inversión en maquinaria y bienes de equipo, mientras que las exportaciones vuelven a ganar algo de impulso tras</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>estancarse a finales del año pasado, sobre todo las de servicios.</p> <p>Los factores que subyacen al crecimiento continúan presentes y siguen apuntando a un avance sólido del PIB, aunque algo más moderado. Se sigue observando una inercia positiva de los datos de actividad y empleo, mientras que continúa la recuperación en la zona euro y la política monetaria sigue siendo acomodaticia. Como resultado, esperamos una moderación suave del crecimiento en 2018, hasta algo por debajo del 3% tras crecer al 3,1% en 2017.</p> <p><b>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</b></p> <p>El buen tono de los determinantes de la demanda residencial sigue favoreciendo el crecimiento de la venta de viviendas en España. La economía española sigue mostrando capacidad de crear empleo, el coste de la financiación continúa siendo atractivo con unos tipos de interés en mínimos, la confianza de los hogares se mantiene en niveles relativamente elevados y el crecimiento de la economía europea favorece la compra por parte de extranjeros. Todo esto en un contexto en el que el impacto de la incertidumbre en el sector inmobiliario parece haber sido limitado en el último trimestre de 2017 y el buen desempeño en algunas regiones ha compensado los deterioros en otras. Con todo ello, 2017 fue el cuarto año consecutivo de crecimiento de las ventas inmobiliarias, un 16,3% más que en 2016. En los primeros meses de 2018 las ventas han seguido creciendo, si bien a tasas más moderadas: entre enero y marzo se vendieron 133.326 viviendas, el 6,1% más que en el mismo periodo del año anterior, según los datos del Centro de Información Estadística del Notariado.</p> <p>El mercado hipotecario sigue favoreciendo el crecimiento de las ventas. Unos tipos de interés relativamente reducidos, la mayor competencia entre entidades financieras, las buenas perspectivas económicas y una elevada liquidez gracias al tono expansivo de la política monetaria continúan propiciando el incremento del nuevo crédito hipotecario destinado a la compra de vivienda. Así, según los datos del Banco de España, en 2017 el crédito nuevo para compra de vivienda creció el 17,4% (3,6% incluyendo la refinanciación y negociación de créditos existentes). Esta tendencia se ha mantenido en los primeros compases de 2018 y en los cuatro primeros meses de 2018 esta partida del crédito creció el 17,6% (15,9% considerando la refinanciación). Por su parte, según el Centro de Información Estadística del Notariado, en 2017 la firma de hipotecas creció el 14,2%; el 10,7% en el primer trimestre de este año.</p> <p>El buen tono de la demanda sigue reflejándose en el aumento del precio de la vivienda. En el último trimestre de 2017 la vivienda se revalorizó el 7,2% interanual. En promedio anual el crecimiento del precio de la vivienda en España fue del 6,2%, observándose una elevada heterogeneidad por comunidades autónomas. En los dos años anteriores los incrementos fueron del 3,6% en 2015 y del 4,7% en 2016.</p> <p>La actividad constructora prosigue su recuperación. Aunque en el último trimestre de 2017 la firma de visados permaneció prácticamente estancada respecto al trimestre anterior, 2017 concluyó con la firma de casi 81.000 permisos, el 26,2% más que en 2016, el cuarto año consecutivo de crecimiento. En 2018, la atonía observada en el mes de enero fue compensada por el buen desempeño de febrero y el acumulado de los dos meses refleja un incremento interanual de los visados del 17,4%.</p> <p><b>Entorno sectorial Banca en España</b></p> <p>En cuanto al <b>sistema bancario</b> español, la tendencia observada durante 2017 se mantiene en los primeros meses de este año.</p> <p>Con datos del Banco de España, el volumen total de crédito al sector privado (familia y empresas) ha seguido disminuyendo hasta marzo de 2018 con una reducción del 3,3%</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>respecto del nivel observado el mismo mes del año pasado, con caídas tanto en el crédito a familias (-0,9% en el conjunto del año 2017 hasta diciembre, último dato disponible) como en el crédito a empresas (-2,2% a cierre de 2017). No obstante, por carteras el crédito al consumo y otros fines distintos de adquisición de vivienda crece en 2017 (+5,8%), y el crédito a actividades productivas no relacionadas con actividades de construcción y promoción inmobiliaria se mantiene estable en términos interanuales por primera vez desde el inicio de la crisis (+0,6%). Estas cifras indican que el desapalancamiento de la economía española podría estar llegando a su fin. En este sentido, el volumen acumulado de nuevas operaciones de crédito en el año 2018 hasta abril muestra tasas de crecimiento positivas en todas las carteras de crédito, con el volumen total acumulado de nuevo crédito creciendo un 11,6% interanual hasta abril (+17,6% en el crédito a hogares y +10,1% en el crédito a empresas). Es destacable el caso de las nuevas operaciones de crédito a familias y pymes, que han encadenado 52 meses consecutivos de crecimiento interanual (desde enero de 2014).</p> <p>La morosidad del sector teniendo en cuenta los impactos derivados de la aplicación de NIIF 9, registra una mejora sustancial en el primer trimestre del año. En marzo de 2018 cae hasta el 6,8%, un punto porcentual menos que a cierre de año, y 203 puntos básicos por debajo del dato de marzo de 2017. La caída en el ratio de mora en los tres primeros meses de 2018 se debe, entre otras causas, a la venta de una cartera significativa de créditos dudosos y otros activos por parte de una de las principales entidades bancarias del sector. Así, a marzo de 2018 el volumen total de mora registró una caída del 25,5% interanual, situándose en 83.300 millones de euros. Desde los máximos de morosidad alcanzados en diciembre de 2013 el volumen total de créditos dudosos ha caído un 61%.</p> <p>La liquidez del sistema continuó mejorando. El <i>funding gap</i> (diferencia entre el volumen de crédito y los depósitos totales) descendió hasta los 89.000 millones de euros a marzo de 2018, un 3,44% del balance total del sistema.</p> <p>A pesar de estos buenos indicadores, la rentabilidad del sistema en 2017 (último dato disponible) está en terreno negativo debido fundamentalmente al impacto de la resolución y venta del Banco Popular a Santander durante el mes de junio del año pasado. Como resultado de la operación, el Banco Santander anunció pérdidas de 12.128 millones de euros en los resultados del Banco Popular, que fueron posteriormente incrementados hasta 13.560 millones de euros. Esta es la razón principal que explica las pérdidas netas después e impuestos de 3.920 millones de euros que el sector ha registrado en el año 2017. En consecuencia, el ROE del sistema en 2017 fue del -1,7%.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</b></p> <p>El crecimiento se mantiene sólido tras la aprobación del estímulo fiscal que favorecerá un mayor impulso de la actividad durante este año, más allá de la moderación observada en el primer trimestre de este año (2,3% frente al trimestre anterior en términos anualizados). En este contexto, la actividad económica se sigue apoyando principalmente en las contribuciones positivas de la inversión fija y el consumo privado, en particular de servicios. Asimismo, el sector externo, y sobre todo el industrial, se ha favorecido de la recuperación del comercio global, aunque el déficit comercial se mantiene elevado. Por este motivo, el gobierno continúa impulsando una agenda de medidas comerciales proteccionistas para tratar de reducir los desequilibrios externos.</p> <p>Por su parte, la inflación general continúa aumentando y ya alcanza el 2,5% en los últimos doce meses hasta abril, mientras que la medida subyacente (excluyendo alimentos y energía) se situó en torno al 2,1%. Nuestra previsión apunta a un crecimiento del PIB en EE.UU. en torno al 2,8% durante 2018, cifra por encima del crecimiento</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>potencial de la economía, lo que debería seguir favoreciendo una mayor presión sobre los precios ante la continúa reducción de la capacidad ociosa en el mercado del trabajo. A esto se suma el repunte reciente del precio del petróleo que podría ejercer una presión adicional sobre el aumento de los precios.</p> <p>En este contexto, la Reserva Federal ha continuado con el proceso de normalización monetaria, subiendo los tipos de interés 25 puntos básicos en junio por segunda vez en 2018 y mostró un tono más alcista. A lo anterior, se suma una estrategia de reducción del balance que consiste moderar progresivamente la reinversión del principal de los bonos que venzan. Este proceso hacia unas condiciones de financiación menos laxas no ha estado exento de episodios de volatilidad en el mercado. En este sentido, el mercado de divisas ha sufrido episodios de volatilidad durante el inicio del 2018. Así, en lo que llevamos de año se ha más que revertido la depreciación global que registró el dólar a comienzos de 2018.</p> <p>Finalmente, el balance de riesgos para el crecimiento está equilibrado, con algunos al alza provenientes de posibles efectos más favorables del estímulo fiscal aprobado, pero con potenciales efectos negativos derivados de la incertidumbre política y de un mayor proteccionismo comercial.</p> <p><b>El sistema bancario estadounidense</b> sigue mostrando una situación muy favorable. De acuerdo con los últimos datos disponibles de la Reserva Federal a abril de 2018, el volumen total de crédito bancario en el sistema registró un crecimiento interanual del 5,9% en los últimos doce meses, con crecimientos en las principales carteras, especialmente el crédito para actividades productivas, que creció un 14% en el mismo período. Por su parte, el crédito a hogares durante dicho período registró tasas de crecimiento más moderadas (+2,6% el crédito al sector inmobiliario -incluyendo el crédito para adquisición de vivienda-, y +4,9% el crédito al consumo). La morosidad del sistema registró una mejora adicional en el primer trimestre de 2018, registrando una tasa de mora del 1,72%, nivel más bajo desde el tercer trimestre de 2006. Por su parte, los depósitos muestran un crecimiento del 1,0% (dato a abril de 2018).</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</b></p> <p>El crecimiento del PIB en la zona euro se desaceleró en el primer trimestre del 2018 más de lo esperado, moderándose desde el 0,7% hasta el 0,4% trimestral, un avance algo más en línea con el crecimiento potencial del área. La actividad sigue estando impulsada por la demanda interna a la que se ha sumado la recuperación del comercio global que sigue apoyando al sector manufacturero. Las confianzas apuntan a una actividad económica más moderada que la observada en la segunda parte del 2017, debido en parte a ciertas restricciones de oferta. No obstante, las perspectivas de crecimiento siguen siendo sólidas, con una previsión de crecimiento algo por encima del 2% para este año.</p> <p>A pesar de la reducción de la capacidad ociosa, en particular del mercado laboral, la inflación general continúa baja y en abril se ha situado en el 1,2% interanual, mientras que la subyacente lo ha hecho en el 1,1%. En este contexto, continuamos esperando un aumento gradual de la inflación subyacente a lo largo del año. Asimismo, la reciente evolución de los precios del petróleo y la depreciación del euro aumentarán las presiones alcistas para la inflación general en el corto plazo.</p> <p>En este contexto, y mientras la inflación de precios y salarios continúe contenida, el BCE anunció que pondrá fin al programa de compra de activos este año, y que mantendrá los tipos de interés en los niveles actuales al menos hasta el verano de 2019. El hecho de</p>

Sección B — Emisor		
		<p>que el BCE no muestre prisa para ajustar al alza los tipos de interés, junto con los riesgos de que el nuevo gobierno italiano lleve a cabo una expansión fiscal, han lastrado la cotización del euro.</p> <p>La incertidumbre sobre la política económica italiana se ha reflejado también en la prima de riesgo de Italia, medida como el diferencial del tipo de interés a diez años frente al bono alemán, que ha aumentado por encima de los 200 puntos básicos. Este movimiento tuvo cierto arrastre al alza sobre las primas de riesgo de España y Portugal, que se hasta ese momento habían visto favorecidas por el incremento de la calificación crediticia de su deuda soberana. No obstante, el incremento de las primas de riesgo de España y Portugal parece revertirse y distanciarse de Italia.</p> <p>En Turquía, los indicadores disponibles hasta el momento apuntan a una moderación del crecimiento a principios de 2018 tras el fuerte aumento en la segunda mitad del año pasado. El crecimiento de la producción industrial se desaceleró hasta el 9,8% interanual en el primer trimestre de 2018 tras el 10,7% del último de 2017 y nuestro indicador mensual de PIB proyecta una moderación del crecimiento de alrededor de un punto porcentual hasta el 6% interanual en el primer tramo del año. La inercia del buen momento económico, la recuperación del turismo y los estímulos fiscales apoyaran un crecimiento todavía sólido, pero esperamos que la tendencia de moderación continúe en la segunda parte del año. Esto en parte es natural tras el fuerte crecimiento de 2017, pero también responde al endurecimiento de las condiciones financieras, tanto domésticas como externas, así como por el aumento de la incertidumbre reflejada en la mayor volatilidad de los mercados. Con todo ello, mantenemos nuestra estimación de un crecimiento del PIB en torno a 4% en 2018 tras crecer un 7,4% en 2017.</p> <p>La inflación se redujo hasta el 10,2% al cierre del primer trimestre de 2019 con respecto a finales de 2017 (11.9%), debido sobre todo a los efectos base. Sin embargo, a medida que dichos efectos se desvanezcan a partir de abril, el efecto de la depreciación del tipo de cambio y los mayores precios de la energía empujarán de nuevo la inflación al alza en el corto plazo. Como resultado, estimamos que la inflación se sitúe alrededor del 11,5% a finales de 2018 (tras registrar una tasa media anual del 11,1% en 2017), aunque si no se consiguen anclar las expectativas de inflación los riesgos siguen siendo al alza.</p> <p>Dado este empeoramiento de las expectativas de inflación y la fuerte depreciación de la lira turca (más de un 20% frente al dólar desde principios de año hasta finales de mayo), el banco central turco está aplicando una política monetaria más restrictiva, subiendo el tipo de interés de la ventana de liquidez en 375 puntos básicos desde enero hasta el 16,5% a finales de mayo.</p> <p>En cuanto a la evolución del <b>sector financiero turco</b>, con datos a principios de mayo, la tasa de crecimiento de los préstamos totales – ajustados por el efecto de la depreciación de la lira turca – se moderó hasta el 15,6% interanual, tras la aceleración registrada a lo largo de 2017 gracias a las facilidades de crédito promovidas por el Fondo de Garantía de Crédito. La tasa de morosidad del sector se mantiene en el 2.8%. Por último, los depósitos de clientes mantuvieron un aumento interanual similar al de periodos anteriores, cerca del 12,3% - ajustado también por el efecto de la depreciación de la lira - , respaldado por una mejor tendencia en los depósitos en liras turcas. En lo que va de año, se han registrado entradas por 58.000 millones de liras en depósitos en esta divisa y de 500 millones de dólares a depósitos en divisa norteamericana (tras el pico en depósitos en dólares a mediados de febrero, ha habido una venta masiva de estos depósitos por valor de 6.000 millones de dólares a 11 de mayo).</p>

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p><b>Entorno macroeconómico y sectorial México</b></p> <p>El crecimiento del PIB de México se recupera desde el último trimestre de 2017 tras la desaceleración observada desde el inicio de ese año y prácticamente estancarse en el tercer trimestre. Esta recuperación se explica por el buen desempeño del sector servicios tras el efecto del terremoto de septiembre de 2017, mientras que el sector industrial muestra un desempeño modesto. Por el lado de la demanda, los componentes más dinámicos continúan siendo el consumo privado y las exportaciones, mientras que la inversión sigue siendo muy baja. Con todo, esperamos que este año el crecimiento medio anual del PIB se mantenga estable en 2% como en 2017.</p> <p>La inflación sigue mostrando desde mediados del año pasado una tendencia a la baja, con una reducción de la tasa interanual de alrededor de 1,5 puntos porcentuales desde las observadas en el máximo de agosto del 2017, mientras que las expectativas sobre esta variable continúan ancladas. Así, estimamos que la inflación media anual se reduzca desde el 6% observado en 2017 hasta el 4.6% en 2018. Las menores tasas de inflación podrían resultar en una política monetaria restrictiva dados los actuales niveles de tipos de interés, lo que abre la posibilidad de que el Banco de México mantenga su política sin cambios en el corto plazo, con un tipo de interés oficial del 7,5% hasta el último trimestre del 2018 cuando esperamos un recorte de 25 puntos básicos hasta el 7,25%, el mismo tipo oficial que en diciembre de 2017.</p> <p>El tipo de cambio se ha mantenido débil a pesar de las mejoras en los fundamentales, la reducción del ratio de deuda sobre PIB y la mejora en el déficit por cuenta corriente. De esta forma, el tipo de cambio mexicano no ha seguido la tendencia de revalorización frente al dólar que han mostrado las monedas del resto de países emergentes a principios de año.</p> <p>Los principales riesgos siguen ligados a los progresos en las negociaciones del NAFTA. Aunque comienzan a observarse algunos avances, lo más probable que un posible acuerdo se retrase hasta después de las elecciones en México y Estados Unidos.</p> <p>En cuanto al <b>sistema bancario mexicano</b>, la favorable evolución de los últimos años se mantiene durante los primeros meses de 2018. Con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el sistema muestra unos niveles de solvencia y calidad de activos muy holgados.</p> <p>Así, con datos a marzo de 2018 el índice de capitalización se incrementó ligeramente hasta el 16,0%. Todas las entidades del sistema presentaron ratios holgadamente por encima de los mínimos exigidos. Los datos de actividad moderaron ligeramente el dinamismo de trimestres anteriores, con crecimientos interanuales de la cartera total de crédito y del volumen total de depósitos del 9,4% y 9,3%, respectivamente, a abril de 2018. Por carteras, el crédito a empresas avanzó un 14,4%, la financiación al consumo un 8,1% y el préstamo para adquisición de vivienda un 8,3%. La morosidad siguió controlada, con una tasa de mora del 2,21% a abril de 2018, prácticamente igual a la registrada doce meses antes. El ratio de cobertura se mantuvo relativamente estable durante el año 2017 en el 151%. En cuanto a los depósitos, la vista creció un 7,6% a abril de 2018 en términos interanuales y el plazo se incrementó un 12,8%.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</b></p> <p>El crecimiento del PIB de América del Sur continua en los primeros meses del año la tendencia positiva ya observada durante 2017, consolidándose la recuperación tras dos años de significativa contracción (2015-16). Entre los factores que impulsan este</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>crecimiento se encuentra el dinamismo de la actividad global, al que se le suma la favorable evolución de los precios de las principales materias primas. No obstante, la región aún avanza por debajo de su crecimiento potencial, aunque se espera que lo alcance durante el próximo bienio si continúa la tendencia actual.</p> <p>La inflación sigue contenida como consecuencia de la debilidad de la demanda interna, la relativa estabilidad de las divisas (excepto Argentina) y la moderada inflación global. Las reducidas presiones inflacionistas y la debilidad del crecimiento económico han permitido que durante los últimos tiempos la mayoría de los bancos centrales de la región hayan recortado los tipos de interés de referencia, situándolos por debajo de los niveles considerados de equilibrio, y aplicando una política monetaria expansiva. No obstante, ante un escenario donde paulatinamente se vaya cerrando la brecha de actividad, dicho ciclo de recortes de tipos de interés parece estar cercano a su fin.</p> <p>Los mercados financieros de América del Sur no han mostrado un excesivo contagio ante el aumento de la volatilidad en los mercados en países avanzados, lo cual ha permitido que continuaran los flujos de capitales a la región, aunque moderándose gradualmente. Las ganancias registradas en varios mercados se apoyan en las ya comentadas perspectivas de recuperación, y el aumento de los precios de las materias primas. En el caso de Argentina, la vulnerabilidad fiscal junto con la pérdida de credibilidad del Banco Central en un entorno de aumento de la inflación y la escasez de reservas desencadenó una crisis cambiaria que llevó al gobierno a solicitar apoyo al FMI a mediados de mayo de 2018.</p> <p>Los riesgos sobre el crecimiento son a la baja. Por el lado externo, aumenta el riesgo de una escalada proteccionista como resultado de políticas comerciales más restrictivas (aranceles y cuotas) por parte de EE.UU., si bien disminuye el riesgo ligado a un ajuste brusco de la economía china en el corto plazo. Por el lado interno, aumentan los riesgos asociados con la incertidumbre política y con el retraso en la inversión pública y privada en varios países.</p> <p>En cuanto a los <b>sistemas bancarios</b> de los países en los que BBVA está presente, los principales indicadores de rentabilidad y solvencia son elevados y la morosidad se mantiene contenida, en términos agregados (con ciertas diferencias entre países). Adicionalmente muestran crecimientos sostenidos de crédito y depósitos.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Asia-Pacífico</b></p> <p>El <b>crecimiento económico en China</b> se mantiene robusto aunque moderándose lentamente tras crecer un 6,8% en el primer trimestre de 2018 con respecto al mismo trimestre del año pasado. No obstante, las políticas impulsadas por el gobierno, que combinan la macroprudencia financiera -para reducir el nivel de endeudamiento de las empresas- junto con políticas de oferta para reducir del exceso de capacidad en el sector manufacturero, tenderán a moderar aún más el crecimiento tanto este año como el próximo. A lo anterior se suman los riesgos proteccionistas y de retaliación comercial contra EE.UU., que han aumentado la incertidumbre sobre las expectativas de desaceleración del comercio exterior y de la economía. Con todo, se espera una moderación del crecimiento hasta el 6,3% en 2018 (desde el 6,9% de 2017), algo menos que el objetivo de 6,5% del gobierno de China.</p> <p>Para aliviar tensiones comerciales con EE.UU, el gobierno Chino ha acelerado el proceso de apertura de su economía, y entre las medidas anunciadas se incluye la eliminación de los límites a la participación de los accionistas extranjeros en el capital de los bancos y de</p>

Sección B — Emisor		
		<p>las sociedades gestoras de valores. Así mismo, la liberalización del mercado de capitales también permitirá a los inversores chinos cualificados invertir en el exterior. Todo ello puede favorecer una mayor presencia y conocimiento de inversores extranjeros en el sector financiero chino. No obstante, este proceso será lento. De hecho las autoridades chinas continúan fomentando el proceso de desapalancamiento del sector financiero, y recapitalización del sector bancario. En este entorno, el banco central de China, guiará de una manera cauta, los tipos de interés al alza para mantener el diferencial de tipos de interés con Estados Unidos, mientras que el coeficiente de reservas será la nueva herramienta de gestión de liquidez.</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 fecha de registro del presente documento, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon S.A. NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, custodiaban un 12,39%, un 6,69% y un 3,36% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 18 de octubre de 2017, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de un total 5,939% del cual son 5,708% de derechos de voto atribuidos a las acciones, más un 0,231% de derechos de voto a través de instrumentos financieros.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>
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 2017, 2016 y 2015, es la siguiente:</p>

Sección B — Emisor				
Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)	Diciembre 2017	%	Diciembre 2016	Diciembre 2015 <sup>(4)</sup>
<b>Balance (millones de euros)</b>				
Activo total	690.059	(5,7)	731.856	749.855
Créditos a la clientela (bruto)	400.369	(7,0)	430.474	432.855
Depósitos de la clientela	376.379	(6,2)	401.465	403.362
Valores representativos de deuda emitidos	63.915	(16,3)	76.375	81.980
Patrimonio neto	53.323	(3,8)	55.428	55.282
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>				
Margen de intereses	17.758	4,1	17.059	16.426
Margen bruto	25.270	2,5	24.653	23.680
Beneficio antes de impuestos	6.931	8,4	6.392	5.879
Beneficio atribuido al Grupo	3.519	1,3	3.475	2.642
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>				
Cotización (euros)	7,11	10,9	6,41	6,74
Capitalización bursátil (millones de euros)	47.422	12,6	42.118	42.905
Beneficio atribuido por acción (euros) <sup>(1)</sup>	0,48	(0,7)	0,49	0,37
Valor contable por acción (euros)	6,96	(3,6)	5,73	7,47
Rentabilidad por dividendo	4,23		5,75	5,49
<b>Ratios de capital (%)</b>				
CET 1 <sup>(2)</sup>	11,7		12,2	12,1
Tier I <sup>(2)</sup>	13,0		12,9	12,1
Ratio capital total <sup>(2)</sup>	15,4		15,1	15,0
<b>Ratios relevantes</b>				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios) <sup>(3)</sup>	6,4		6,7	5,2
ROTE (resultado atribuido/fondos propios sin activos intangibles medios) <sup>(3)</sup>	7,7		8,2	6,4
ROA (resultado del ejercicio/activos totales medios - ATM)	0,7		0,6	0,5
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios)	1,3		1,2	0,9
Ratio de eficiencia	49,5		51,9	52,0
Coste de riesgo	0,9		0,8	1,1
Tasa de mora	4,4		4,9	5,4
Tasa de cobertura	65,0		70,2	74,4
<b>Información adicional</b>				
Número de acciones	6.668	1,5	6.567	6.367
Número de accionistas	891.453	(4,7)	935.284	934.244
Número de empleados	131.856	(2,2)	134.792	137.968
Número de oficinas	8.271	(4,5)	8.660	9.145
Número de cajeros automáticos	31.688	1,8	31.120	30.616

(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

(2) Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80% para el 2017 y un 60% para el 2016.

(3) Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo pero no tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado", que corresponde a los saldos medios de las partidas "Elementos que no se reclasificarían en resultados" y "Elementos que pueden reclasificarse en resultados", y cuyo importe es -1.139 millones de euros en el 2015, -4.492 millones en el 2016 y -7.015 millones en el 2017.

(4) Desde el tercer trimestre del 2015, la participación total en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para períodos anteriores, la información financiera contenida en este documento se presenta integrándola en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía hasta entonces (25,01%).

(5) Coste de Riesgo: indicador utilizado para seguir la situación y evolución de la calidad del riesgo de crédito a través del coste anual en términos de pérdidas por deterioro de préstamos y anticipos a coste amortizado, de cada unidad de Crédito a la

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

Sección B — Emisor		
		<p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 2.272 millones de euros, un decremento de 10,7% comparado con 2.545 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente debido a la elevada siniestralidad por los desastres naturales ocurridos en México.</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Margen bruto</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 25.270 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,5% comparado con los 24.653 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de administración</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 11.112 millones de euros, un decremento del 2,2% comparado con 11.366 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Provisiones o reversión de provisiones</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 745 millones de euros, un decremento del 37,2% comparado con 1.186 millones de euros registrados en el ejercicio 2016. La variación se debe principalmente por la contingencia ligada a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "clausulas suelo" en el 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 4.803 millones de euros, un incremento del 26.4% comparado con 3.801 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, influido por el registro de las minusvalías latentes, de 1.123 millones de euros, procedentes de la participación de BBVA en el capital de Telefónica, S.A.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas</b>" en el ejercicio 2017 se situó en unas ganancias de 47 millones de euros, comparado con los 70 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por todo lo anterior, las "<b>Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas</b>" en el ejercicio 2017 se situaron en 6.931 millones de euros, un incremento del 8,4% comparado con 6.392 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por su parte, los "<b>Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas</b>" en el ejercicio 2017 se situaron en 2.169 millones de euros, un incremento del 27,7% comparado con 1.699 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado atribuible a intereses minoritarios</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 1.243 millones de euros, un incremento del 2.1% comparado con los 1.218 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por último, el "<b>Resultado atribuible a los propietarios de la dominante</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 3.519 millones de euros, un incremento del 1.2% comparado con los 3.475 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p><b>Ejercicio 2016</b></p> <p>La comparativa de variaciones de 2016 se muestra contra 2015 reexpresado. El saldo del epígrafe "<b>Margen de intereses</b>" ejercicio 2016 se situó en 17.059 millones de euros, un incremento del 6,5% comparado con 16.022 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. La variación se explica debido principalmente al cambio de perímetro debido a</p>

Sección B — Emisor		
		<p>Garanti y Catalunya Banc, junto con el crecimiento de actividad, fundamentalmente en economías emergentes, y la buena defensa de los diferenciales de clientela.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ingresos por dividendos</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 467 millones de euros, un incremento del 12,5% comparado con 415 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, principalmente por el cobro del dividendo de CNCB en el segundo trimestre.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultados de entidades valoradas por el método de la participación</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 25 millones de euros, comparado con 174 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente a que en el ejercicio 2015 se incluyen los resultados de Garanti hasta julio de 2015.</p> <p>El saldo de "<b>Ingresos por comisiones</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 6.804 millones de euros, un incremento del 7,3% comparado con 6.340 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc, junto con el positivo desempeño mostrado por Estados Unidos, Turquía, México, América del Sur y Eurasia.</p> <p>El saldo de "<b>Gastos por comisiones</b>" el ejercicio 2016 se situó en 2.086 millones de euros, un incremento de 20,6% comparado con 1.729 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 1.375 millones de euros, un incremento del 30,3% comparado con 1.055 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc, junto con las plusvalías de la operación Visa Inc. y Visa Europe Ltd..</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas</b>" en el ejercicio 2016 se situó en unas ganancias de 248 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 409 millones de euros registradas en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 114 millones de euros, un decremento del 9,5% comparado con los 126 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas</b>" en el ejercicio 2016 se situó en unas pérdidas de 76 millones de euros, comparado con unas ganancias de 93 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Diferencias de cambio (neto)</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 472 millones de euros, un decremento del 59% comparado con 1.165 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 3.652 millones de euros, un decremento del 0,7% comparado con 3.678 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 2.545 millones de euros, un decremento de 2,1% comparado con 2.599 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido</p>

		Sección B — Emisor
		<p>principalmente al efecto positivo que en México ha supuesto el cambio de regulación sectorial que afecta al cálculo de las reservas matemáticas.</p> <p>Por todo lo anterior, el <b>"Margen bruto"</b> en el ejercicio 2016 se situó en 24.653 millones de euros, lo que implica un incremento del 5,5% comparado con los 23.362 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Gastos de administración"</b> en el ejercicio 2016 se situó en 11.366 millones de euros, un incremento del 4,9% comparado con 10.836 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Provisiones o reversión de provisiones"</b> en el ejercicio 2016 se situó en 1.186 millones de euros, un incremento del 62,2% comparado con 731 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, la variación se debe principalmente por la contingencia ligada a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "clausulas suelo".</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados"</b> en el ejercicio 2016 se situó en 3.801 millones de euros, un descenso del 11% comparado con 4.272 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido a la mejora crediticia, fundamentalmente en España, México y América del Sur.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas"</b> en el ejercicio 2016 se situó en unas ganancias de 70 millones de euros, comparado con las pérdidas de 2.135 millones de euros registrados en el ejercicio 2015 cuando se registró, fundamentalmente, la puesta a valor razonable de la participación mantenida en el Grupo Garanti por el cambio del método de consolidación.</p> <p>Por todo lo anterior, las <b>"Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas"</b> en el ejercicio 2016 se situaron en 6.392 millones de euros, un incremento del 38,9% comparado con 4.603 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>Por su parte, los <b>"Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas"</b> en el ejercicio 2016 se situaron en 1.699 millones de euros, un incremento del 33,4% comparado con 1.274 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Resultado atribuible a intereses minoritarios"</b> en el ejercicio 2016 se situó en 1.218 millones de euros, un incremento del 77% comparado con los 686 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. Este incremento se debe, principalmente, a la mencionada incorporación del Grupo Garanti.</p> <p>Por último, el <b>"Resultado atribuible a los propietarios de la dominante"</b> en el ejercicio 2016 se situó en 3.475 millones de euros, un incremento del 41% comparado con los 2.642 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>En lo relativo al balance,</p> <p>El epígrafe de <b>Activo total</b> a 31 de diciembre de 2017 se situó en 690.059 millones de euros, un decremento del 5.7% comparado con 731,856 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2016.</p> <p>El epígrafe de <b>"Préstamos y Anticipos a la clientela"</b> a 31 (bruto) de diciembre de 2017 se situó en 400.369, millones de euros, un decremento del 7.0% comparado con 430.474 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2016. Por una parte, incremento de volúmenes en las geografías emergentes y, por otra, desapalancamiento en España.</p>

## Sección B — Emisor

Estados Unidos ha registrado en la segunda mitad del año un ligero ascenso de la actividad crediticia, que ha supuesto que el saldo a finales del 2017 permanezca en unos niveles muy similares a los del cierre del 2016.

El epígrafe de “**Depósitos de la clientela**” a 31 de diciembre de 2017 se situó en 376.379 millones de euros, un decremento del 6.3% comparado con 401.465 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2016 debido principalmente a una nueva subida generalizada de las partidas de menor coste, como son las cuentas corrientes y de ahorro, y un retroceso del plazo.

El epígrafe de “**Patrimonio neto**” a 31 de diciembre de 2017 se situó en 53.323 millones de euros, un decremento del 3,8% comparado con 55.428 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2016, principalmente por el aumento de “Elementos que pueden reclasificarse en resultados”.

### Principales indicadores de solvencia

A continuación se muestran, los recursos propios del Grupo, calculados con el perímetro de sociedades de acuerdo con las normativas aplicables en cada una de las fechas presentadas, 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, aunque para esta última se ha adaptado la nomenclatura de las líneas del cuadro a la nomenclatura aplicable a 31 de diciembre de 2017 para facilitar la comparación:

Recursos propios Computables (Millones de euros)	Diciembre 2017	Diciembre 2016 (*)	Diciembre 2015
Capital	3,267	3,218	3,120
Prima de emisión	23,992	23,992	23,992
Ganancias acumuladas, reservas de revaloración y otras reservas	25,443	23,641	22,512
Otros elementos de patrimonio neto	54	54	35
Acciones propias en cartera	(96)	(48)	(309)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	3,519	3,475	2,642
Dividendo a cuenta	(1,043)	(1,510)	(1,352)
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>55,136</b>	<b>52,821</b>	<b>50,640</b>
Otro resultado global acumulado	(8,792)	(5,458)	(3,349)
Intereses minoritarios	6,979	8,064	8,149
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>53,323</b>	<b>55,428</b>	<b>55,440</b>
Activos intangibles	(6,627)	(5,675)	(3,901)
Fin. Acciones Propias	(48)	(82)	(95)
Autocartera sintética	(134)	(51)	(415)
<b>Deducciones</b>	<b>(6,809)</b>	<b>(5,808)</b>	<b>(4,411)</b>
Ajustes transitorios CET 1	(273)	(129)	(788)
Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de deuda disponibles para la venta	(256)	(402)	(796)
Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de capital disponible para la venta	(17)	273	8
Diferencias de perímetro	(189)	(120)	(40)
<b>Patrimonio no computable a nivel de solvencia</b>	<b>(462)</b>	<b>(249)</b>	<b>(828)</b>
<b>Resto de ajustes y deducciones</b>	<b>(3,711)</b>	<b>(2,001)</b>	<b>(1,647)</b>
<b>Capital de nivel 1 ordinario (CET 1)</b>	<b>42,341</b>	<b>47,370</b>	<b>48,554</b>
<b>Capital de nivel 1 adicional antes de los ajustes reglamentarios</b>	<b>6,296</b>	<b>6,114</b>	<b>5,302</b>
<b>Total de ajustes reglamentarios del capital de nivel 1 adicional</b>	<b>(1,657)</b>	<b>(3,401)</b>	<b>(5,302)</b>
<b>Capital de nivel 1 (Tier 1)</b>	<b>46,980</b>	<b>50,083</b>	<b>48,554</b>
<b>Capital de nivel 2 (Tier 2)</b>	<b>8,798</b>	<b>8,810</b>	<b>11,646</b>
<b>Capital total (Capital total= Tier 1 + Tier 2)</b>	<b>55,778</b>	<b>58,893</b>	<b>60,200</b>
<b>Total recursos propios mínimos exigibles</b>	<b>40,238</b>	<b>37,923</b>	<b>38,125</b>

(\*) Datos originalmente reportados en el Informe de Relevancia Prudencial de 2016, sin efectos de reexpresiones.

Apalancamiento (Millones de euros)

	2017	2016	2015
Capital de nivel 1 (miles de euros) (a)	46,980	50,083	48,554
Exposición (miles de euros) (b)	709,480	747,216	766,589
Ratio de apalancamiento (a)/(b)	6.62%	6.70%	6.33%

Sección B — Emisor			
<b>Gestión del riesgo</b>			
<b>Riesgo crediticio (1)</b>			
(Millones de euros)			
	31-12-17	31-12-16	31-12-15
Riesgos dudosos	20.492	23.595	25.996
Riesgo crediticio	461.303	480.720	482.518
Fondos de cobertura	13.319	16.573	19.405
Tasa de mora (%)	4,4	4,9	5,4
Tasa de cobertura (%)	65	70	74
(1) Incluye el crédito bruto a la clientela más riesgos contingentes.			
<b>GESTIÓN DEL RIESGO</b>			
Riesgo crediticio (1) (millones de euros)			
	31-03-18 <sup>(2)</sup>	Δ %	31-12-17
Riesgos dudosos	19.516	(4,8)	20.492
Riesgo crediticio	442.446	(4,1)	461.303
Fondos de cobertura	14.180	6,5	13.319
Tasa de mora (%)	4,4	-	4,4
Tasa de cobertura (%)	73	12,3	65
Cobertura de adjudicados (%)	61	(3,2)	63
Adjudicados - Importe del riesgo bruto (3)	11.541	(1,2)	11.686
(1) Incluye el crédito bruto a la clientela más riesgos contingentes			
(2) Cifras sin considerar la clasificación de activos no corrientes en venta			
(3) De acuerdo con el Hecho Relevante publicado en CNMV el 29 de noviembre de 2017, esa fecha, BBVA alcanzó un acuerdo con una entidad filial de Cerberus Capital Management, L.P. ("Cerberus") para la creación de una "joint venture" a la que traspasará la mayoría del negocio de "Real Estate" de BBVA en España (el "Negocio"). En ejecución de este acuerdo, BBVA aportará el Negocio a una única sociedad (la "Sociedad") y en la fecha de cierre de la operación, venderá a Cerberus el 80% de las acciones de esa Sociedad.			
La información financiera fundamental correspondiente a los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2018 y 2017 es la siguiente:			

<b>Sección B — Emisor</b>					
Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)					
	NIIF 9	Δ %	NIC 39	Δ %	31-12-17
	31-03-18		31-03-17		
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Total activo	685,441	(4.7)	719,193	(0.7)	690,059
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	381,683	(11.6)	431,899	(4.7)	400,369
Depósitos de la clientela	360,213	(9.6)	398,499	(4.3)	376,379
Otros recursos de clientes	130,440	(3.6)	135,290	(3.3)	134,906
Total recursos de clientes	490,653	(8.1)	533,789	(4.0)	511,285
Patrimonio neto	51,823	(5.6)	54,918	(2.8)	53,323
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>					
Margen de intereses	4,288	(0.8)	4,322		17,758
Margen bruto	6,096	(4.5)	6,383		25,270
Margen neto	3,117	(4.0)	3,246		12,770
Resultado antes de impuestos	2,237	8.3	2,065		6,931
Resultado atribuido	1,340	11.8	1,199		3,519
<b>La acción y ratios bursátiles</b>					
Número de acciones (millones)	6,668	1.5	6,567	-	6,668
Cotización (euros)	6.43	(11.6)	7.27	(9.6)	7.11
Beneficio por acción (euros) (1)	0.19	10.7	0.17	(61.0)	0.48
Valor contable por acción (euros)	6.81	(6.9)	7.32	(2.2)	6.96
Valor contable tangible por acción (euros)	5.58	(5.2)	5.88	(2.0)	5.69
Capitalización bursátil (millones de euros)	42,868	(10.2)	47,739	(9.6)	47,422
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)	3.4		5.1		4.2
<b>Ratios de capital (%)</b>					
CET1 fully-loaded	10.9		11.0		11.1
CET1 phased-in (2)	11.1		11.6		11.7
Tier 1 phased-in (2)	12.8		12.8		13.0
Ratio de capital total phased-in (2)	15.4		15.3		15.5
<b>Información adicional</b>					
Número de accionistas	890,146	(3.2)	919,274	(0.1)	891,453
Número de empleados	131,745	(0.9)	133,007	(0.1)	131,856
Número de oficinas	8,200	(3.5)	8,499	(0.9)	8,271
Número de cajeros automáticos	31,602	1.3	31,185	(0.3)	31,688
<p>Nota general: los datos a 31-03-17 y 31-12-17 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.</p> <p>(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.</p> <p>(2) A 31 de marzo del 2018, los ratios phased-in incluyen el tratamiento transitorio del impacto de NIIF9, calculado de acuerdo al artículo 473 bis de la CRR. Para el 2017 los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80%.</p> <p>El epígrafe de “<b>Activo total</b>” a 31 de marzo de 2018 se situó en 685.441 millones de euros, un decremento del 0,7% comparado con 690.059 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2017.</p> <p>El epígrafe de “<b>Créditos a la clientela (bruto)</b>” a 31 de marzo de 2018 se situó en 381.683 millones de euros, un decremento del 4,7% comparado con 400.369 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2017.</p> <p>El epígrafe de “<b>Depósitos de la clientela</b>” a 31 de marzo de 2018 se situó en 360.213 millones de euros, un decremento del 4,3% comparado con 376.379 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2017.</p>					

Sección B — Emisor		
		<p>El epígrafe de “<b>Patrimonio neto</b>” a 31 de marzo de 2018 se situó en 51.823 millones de euros, un decremento del 2,8% comparado con 53.323 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2017.</p> <p>El epígrafe de “<b>Margen de intereses</b>” en el primer trimestre de 2018 se situó en 4.288 millones de euros, un decremento del 0,8% comparado con 4.322 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2017, debido principalmente al efecto del impacto por tipo de cambio. A tipos de cambios constantes se registraría un incremento del 9,3%.</p> <p>El epígrafe de “<b>Margen bruto</b>” en el primer trimestre de 2018 se situó en 6.096 millones de euros, un decremento del 4,5% comparado con 6.383 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2017, principalmente debido al efecto por tipo de cambio. Sin este efecto, el margen bruto se incrementaría un 4,2% apoyado en la favorable evolución de las partidas de carácter más recurrente.</p> <p>El epígrafe de “<b>Margen neto</b>” en el primer trimestre de 2018 se situó en 3.117 millones de euros, un decremento del 4,0% comparado con 3.246 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2017, principalmente debido al efecto por tipo de cambio. Sin este efecto, el margen bruto se incrementaría un 5,1%.</p> <p>El epígrafe de “<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>” en el primer trimestre de 2018 se situó en 1.340 millones de euros, un incremento del 11,8% comparado con 1.199 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2017, debido principalmente a la reducción de los gastos y contención de la partida de deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados.</p> <p>Los impactos derivados de la primera aplicación de NIIF 9, a 1 de enero del 2018, se han registrado con un cargo en reservas de, aproximadamente, 900 millones de euros, principalmente por la dotación de provisiones basada en pérdidas esperadas, frente al modelo de pérdidas incurridas de la norma anterior NIC 39.</p> <p>El ratio de capital de CET 1 phased-in, en el primer trimestre de 2018, se situó en un 11,1% comparado con 11,7% registrado a 31 de diciembre de 2017. El ratio de capital de CET 1 fully loaded, en el primer trimestre de 2018, se situó en un 10,9% comparado con 11,1% registrado a 31 de diciembre de 2017.</p>
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.

Sección C — Valores						
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>El Código ISIN (International Securities Identificación Number): Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p><b>Warrant</b>, significa valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del warrant o a su vencimiento. Para adquirir el derecho, el comprador debe pagar una prima. La liquidación será exclusivamente por diferencias</p> <table style="margin-left: 40px; border: none;"> <tr> <td style="padding-right: 40px;">Call Warrant</td> <td>Derecho a comprar</td> </tr> <tr> <td>Put Warrant</td> <td>Derecho a vender</td> </tr> </table> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “<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><b><u>Estilo de Warrants</u></b></p> <p>Los warrants emitidos son:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Warrants “Europeos”</u>:</li> </ul> <p>El comprador puede ejercitar el derecho únicamente en su Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio siempre será automático.</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>	Call Warrant	Derecho a comprar	Put Warrant	Derecho a vender
Call Warrant	Derecho a comprar					
Put Warrant	Derecho a vender					
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.				
C.3.	Capital Social del Emisor	A fecha de registro del presente documento, el capital social de BBVA es de 3.267.264.424,20 euros, representado por 6.667.886.580 acciones de 0,49 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.				
C.5	Descripción de cualquier	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.				

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

Sección C — Valores		
		<p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículo 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.).</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión. Los warrants no tradicionales cotizarán en un segmento diferenciado dentro de la plataforma de warrants del Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.)</p>
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>b) Plazo de ejercicio. Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta</p>

		Sección C — Valores
		<p>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, cuanto más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el período de vigencia del warrant.</p> <p>d) Tipos de interés. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant call y más bajo el precio del warrant put. Para warrants sobre tipos de cambio, se tendrá en cuenta para el cálculo de la Prima el tipo de interés de la divisa subyacente. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.</p> <p>e) Dividendos. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los dividendos. Cuanto mayores sean los dividendos, más baja es la prima del warrant call y más alta la prima del warrant put.</p> <p>El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente, por tanto, es posible que a pesar de que la evolución del subyacente sea favorable, su valor a una fecha dada se reduzca como consecuencia de la evolución desfavorable de alguno o algunos de los restantes factores.</p>
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados – fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p><b>Fecha de Vencimiento:</b> significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos.</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 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>

Sección C — Valores		
		<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, debido a que el Precio de Liquidación, que es el precio del Activo Subyacente que se utilizará como Precio de Referencia Final puede llegar a ser de hasta 4 decimales en el correspondiente mercado de cotización.</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, y significa el precio del activo subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar (“call”) o vender (“put”) el activo subyacente en la Fecha de Ejercicio. El Precio de Ejercicio tiene un máximo de 2 decimales, debido a que el precio de cotización de los warrants en el mercado secundario es con 2 decimales.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente, y significa el precio del Activo Subyacente, que se utilizará por el Emisor como precio de referencia final del Activo Subyacente. El Precio de Liquidación tiene un máximo de 4 decimales debido a que el Precio de Liquidación que es el precio del Activo Subyacente que se utilizará como Precio de Referencia Final puede llegar a ser de hasta 4 decimales en el correspondiente mercado de cotización.</p> <p>Ratio = número de subyacentes representado por cada warrant, pudiendo ser tanto una fracción como un múltiplo de la unidad, y estando especificado en las Condiciones Finales de cada emisión. El ratio puede tener 4 decimales y puede ser una fracción o un múltiplo de 1. El Ratio se puede modificar a lo largo de la vida del warrant si se produjeran circunstancias excepcionales en el activo subyacente, según se recoge en el epígrafe 4.2.4 del Folleto Base, y que serán debidamente comunicadas al inversor.</p> <p>En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.</p> <p>Las fórmulas a utilizar para calcular el importe que el Agente de Pagos, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado serán también las arriba indicadas.</p> <p>El Agente de Pagos será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>El Agente de Cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants será Altura Markets S.V. S.A.</p>
C.18	Descripción de cómo se van a realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de los tres Días Hábiles siguientes a la Fecha de Liquidación, procederá a pagar a los tenedores de los Warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los Warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>
C.19	Precio de ejercicio	<b>Precio de Ejercicio:</b> significa el precio del Activo Subyacente fijado inicialmente, al que el

Sección C — Valores												
	o precio de referencia final del subyacente.	<p>titular del warrant tendría derecho a comprar o vender el Activo Subyacente en la Fecha de Ejercicio, y que se utilizará por el Emisor como precio de referencia inicial, a fin de determinar, mediante la aplicación de la fórmula de liquidación, si corresponde un Importe de Liquidación a los titulares de los warrants. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p><b>Precio de Liquidación o Referencia Final:</b> Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17. En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos, siendo objeto de comunicación como hecho relevante a la CNMV y al organismo rector del mercado secundario que corresponda.</p> <p><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 medio oficial del activo subyacente correspondiente.</p> <p>Los datos anteriormente descritos se encuentran recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p>										
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p><b>Tipo del subyacente:</b> Los subyacentes son Índices bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable española no creados ni solicitados por el emisor a terceros.</p> <p><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="width: 20%;">Emisor</th> <th style="width: 20%;">Subyacente</th> <th style="width: 20%;">Volatilidad Histórica</th> <th style="width: 20%;">Volatilidad Implícita</th> <th style="width: 20%;">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>										

Sección D — Riesgos		
D.1	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>A continuación se indica de forma resumida la descripción de los riesgos inherentes a la actividad del emisor:</p> <p>(i) <b>Riesgo de crédito:</b> tiene su origen en la probabilidad de que la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA una pérdida financiera.</p>

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

### Riesgo Crediticio <sup>(1)</sup> (Millones de euros)

	31-3-18	31-12-17	30-9-17	30-6-17	31-3-17	31-12-16
<b>Riesgos Dudosos</b>	19.516	20.492	20.932	22.422	23.236	23.595
<b>Riesgo Crediticio <sup>(2)</sup></b>	442.446	461.303	461.794	471.548	480.517	480.720
<b>Fondos de Cobertura</b>	14.180	13.319	15.042	15.878	16.385	16.573
<b>Tasa de mora (%)</b>	4,4	4,4	4,5	4,8	4,8	4,9
<b>Tasa de cobertura (%)</b>	73	65	72	71	71	70

<sup>(1)</sup> Incluye los préstamos y anticipos a la clientela bruto más riesgos contingentes

<sup>(2)</sup> La clasificación de activos no corrientes en venta (ANCV) se aplica desde Marzo 2018

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

### Cobertura de la exposición inmobiliaria

(Millones de euros a 31-03-2018)

	Importe del riesgo bruto	Provisiones	Exposición neta	% cobertura sobre riesgo
<b>Crédito Promotor <sup>(1)</sup></b>	<b>2.853</b>	<b>1.510</b>	<b>1.343</b>	<b>53</b>
<b>Riesgo vivo</b>	<b>461</b>	<b>74</b>	<b>387</b>	<b>16</b>
Edificios terminados	315	47	269	15
Edificios en construcción	66	9	57	14
Suelo	72	17	55	24
Sin garantía hipotecaria y otros	8	1	7	18
<b>Dudosos</b>	<b>2.392</b>	<b>1.436</b>	<b>956</b>	<b>60</b>
Edificios terminados	1.091	570	521	52
Edificios en construcción	113	54	59	48
Suelo	1.006	668	337	66
Sin garantía hipotecaria y otros	182	143	39	79
<b>Activos Adjudicados</b>	<b>11.541</b>	<b>7.073</b>	<b>4.468</b>	<b>61</b>
Edificios terminados	7.036	3.635	3.401	52
Edificios en construcción	541	365	176	67
Suelo	3.964	3.073	891	78
<b>Otros activos inmobiliarios <sup>(2)</sup></b>	<b>958</b>	<b>648</b>	<b>310</b>	<b>68</b>
<b>Exposición inmobiliaria</b>	<b>15.352</b>	<b>9.231</b>	<b>6.121</b>	<b>60</b>

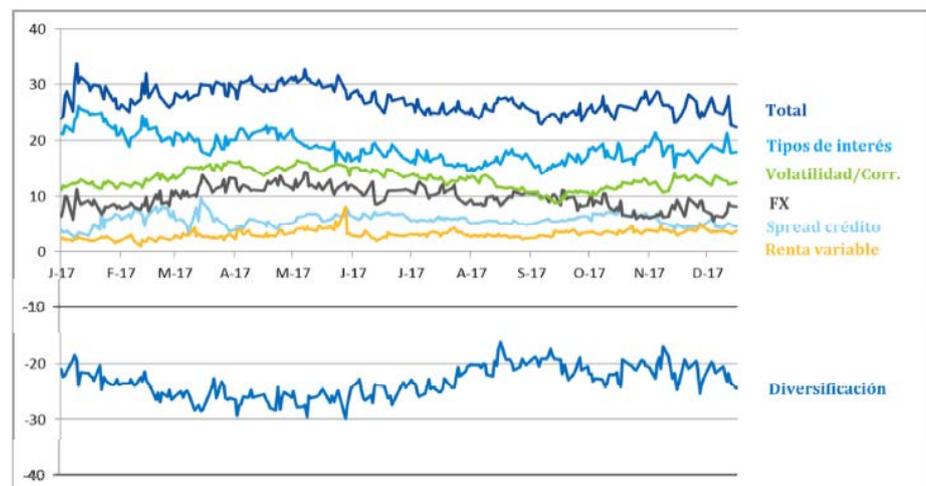
<sup>(1)</sup> Comparado con el perímetro de transparencia (Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España), el crédito promotor no incluye 2,1 miles de millones de euros (marzo del 2018) relacionados principalmente con la cartera no dudosa transferida al área de Actividad bancaria en España.

<sup>(2)</sup> Otros activos inmobiliarios no procedentes de adjudicados.

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

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

Durante el ejercicio 2017, el VaR promedio se ha situado en 27 millones de euros, niveles inferiores a los del ejercicio 2016, con un nivel máximo en el año alcanzado el día 11 de enero que ascendió a 34 millones de euros. Seguidamente se muestra la evolución del riesgo de mercado del Grupo BBVA durante el ejercicio 2017, medido en términos de VaR (sin alisado), con un nivel de confianza del 99% y horizonte de 1 día expresado en millones de euros.



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

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

- (iv) **Riesgo operacional:** es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y excluye el riesgo estratégico y/o de negocio y el riesgo reputacional.

El riesgo operacional es inherente a todas las actividades, productos, sistemas y

procesos, y sus orígenes son muy variados (procesos, fraudes internos y externos, tecnológicos, recursos humanos, prácticas comerciales, desastres, proveedores). La gestión del riesgo operacional está integrada en la estructura de gestión global de riesgos del Grupo BBVA.

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

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

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

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

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

Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:

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

- El Banco está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto adverso significativo en su negocio, su situación financiera y sus resultados.
- Los requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.
- La adopción de las medidas de amortización y recapitalización interna ("bail-in") previstas en la DRRB y en el Reglamento MUR podría tener un efecto adverso sobre la actividad del Banco y sobre el valor de cualquiera de los valores que emita.
- El incumplimiento por parte del Banco y/o del Grupo del Requerimiento MREL podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. A fecha 23 de mayo de 2018 el Banco ha recibido la comunicación de Banco de España sobre su requisito mínimo de fondos propios y pasivos admisibles (el "requisito MREL") establecido por la Junta Única de Resolución ("JUR"), donde se indica que BBVA deberá alcanzar, a partir del 1 de enero de 2020, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles correspondiente al 15,08% del total de pasivos y fondos propios de su grupo de resolución, a nivel subconsolidado, a 31 de diciembre de 2016. Este requisito MREL, en términos de activos ponderado por riesgo del grupo de resolución a 31 de

diciembre de 2016 ascendería a 28,04%.

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

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

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

**b) Riesgos macroeconómicos:**

- Las condiciones económicas de los países en los que el Grupo opera podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.
- Dado que la cartera de préstamos del Banco se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un efecto adverso significativo en su situación financiera.
- Es posible que los acontecimientos políticos en Cataluña nos afecten adversamente.
- Cualquier disminución de la calificación crediticia de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.
- El Grupo podría verse significativamente afectado por la evolución de los mercados emergentes en los que opera.
- Nuestro negocio podría verse negativamente afectado por los acontecimientos políticos a nivel global, particularmente en relación con las políticas estadounidenses que afectan a México
- Los resultados y la situación financiera del Grupo se han visto, y sus futuros resultados y su situación financiera pueden seguir viéndose, significativamente afectados por una caída en las valoraciones de activos como consecuencia de unas condiciones de mercado adversas.
- La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que este sea vulnerable a los cambios en este mercado.

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

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

*El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:*

Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha
DBRS	A (high)	R-1 (middle)	Estable	12/abril/2018
Fitch	A-	F-2	Estable	27/Julio/2017
Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	17/Abril/2018
Scope Ratings	A+	S-1+	Estable	26/Octubre/2017
Standard & Poor's	A-	A-2	Estable	06/Abril/2018

(1) DBRS Ratings Limited.  
 (2) Fitch Ratings España, S.A.U.  
 (3) Moody's Investor Service España, S.A.  
 (4) Scope Ratings AG  
 (5) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited  
 (\*): Adicionalmente, Moody's asigna un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A3 (fecha:17/Abril/2018).  
 Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>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.</i></li> <li>• <i>El Grupo depende en cierta medida de los dividendos y demás fondos procedentes de sus filiales.</i></li> </ul> <p><b>d) Riesgos relacionados con el negocio y el sector:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>El Grupo se enfrenta a una competencia creciente en sus líneas de negocio.</i></li> <li>• <i>El Grupo se enfrenta a riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones.</i></li> <li>• <i>El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.</i></li> <li>• <i>La capacidad del Grupo para mantener su posición competitiva depende en buena medida de sus operaciones internacionales, lo que expone al Grupo a los riesgos de tipo de cambio, políticos y de otro tipo en los países en los que opera, circunstancia que podría tener un efecto adverso significativo en su actividad, su situación financiera y sus resultados.</i></li> </ul> <p><b>e) Información financiera y otros riesgos operacionales:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Nuestros resultados financieros, ratios y capital obligatorio pueden verse negativamente afectados por cambios en las normas contables.</i></li> <li>• <i>Las debilidades o errores en los procedimientos internos, los sistemas y la seguridad del Grupo podrían tener un impacto adverso significativo en sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</i></li> <li>• <i>El sector financiero tiene una dependencia creciente de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden resultar inadecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar disponibles.</i></li> <li>• <i>El Grupo podría ser objeto de desinformación.</i></li> <li>• <i>Los estados financieros de BBVA y la información periódica con arreglo a las leyes del mercado de valores pueden no ofrecer la misma información que los estados financieros elaborados con arreglo a las normas de contabilidad e informaciones periódicas de EE.UU. facilitadas por sus emisores nacionales.</i></li> <li>• <i>Los estados financieros del Banco se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían causar declaraciones sustancialmente incorrectas de sus resultados y de su situación financiera.</i></li> </ul>
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 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</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> <p>- <b><u>Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación</u></b></p> <p>En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos. Estos supuestos pueden venir motivados por una interrupción de los mercados de cotización del Activo Subyacente, defecto o discontinuidad en la publicación de los índices o valores que constituyen los Activos Subyacentes, o por el acaecimiento de determinados eventos que alteren la situación societaria de las sociedades emisoras o promotoras de los subyacentes, como son las ampliaciones o reducciones de capital, pago de dividendos extraordinarios, reducción de reservas mediante devolución de aportaciones en efectivo, división del valor nominal (“Splits”), agrupación de acciones mediante variación del valor nominal, ofertas públicas de adquisición, fusiones, absorciones y situación de insolvencia.</p> <p>- <b><u>Riesgo de Liquidez</u></b></p> <p>El inversor que compra warrants debe tener en cuenta que si trata de venderlos antes</p>
--	--	---

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

- **Ineficiencia de cobertura**

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

- **Garantía**

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

- **Producto de estructura compleja:**

El Folleto Base se refiere a productos cuya estructura, descripción y comprensión son complejas por lo que el warrant no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como los riesgos que pueda conllevar la inversión de los mismos. Asimismo, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo, deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.

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

- **Los Valores pueden estar sujetos a la adopción de medidas de Recapitalización Interna por parte de la Autoridad Española de**

**Resolución. La adopción de medidas previstas en la Ley 11/2015 y en el Reglamento 806/2014 podría afectar significativamente a los derechos de los titulares de los Valores y su precio**

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

**Recursos propios computables**

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

**Recursos ajenos**

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

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

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

**La rentabilidad de una inversión en Warrants**, al ser un producto cotizado en un mercado secundario oficial, se determina por la diferencia entre el precio de liquidación (en la fecha de ejercicio o de vencimiento) o de venta, en su caso, y el precio de

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

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

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

		<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.	Las emisiones de valores a realizar al amparo del presente Folleto Base, obedecen a la actividad propia del negocio bancario de BBVA.
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p><b>Condiciones de la Oferta:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Fecha de emisión: 27 de septiembre de 2018</li> <li>- Nº de warrants emitidos: 19.000.000</li> <li>- Importe efectivo emitido: 12.130.000,00 euros</li> <li>- Plazo durante el que estará abierta la oferta y descripción del proceso de solicitud:</li> </ul> <p>Los warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez que los Warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p><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>Procedimiento de solicitud:</b> Los inversores podrán realizar operaciones de compraventa en el mercado secundario oficial, cursando órdenes a través de los intermediarios financieros. El inversor que desee cursar órdenes de compraventa de valores habrá de suscribir la correspondiente orden normalizada de valores. En la orden podrá indicar un precio o limitar el mismo, de conformidad con lo establecido por la normativa bursátil aplicable a todas las compraventas de valores realizadas en Bolsa, incluidos los warrants. Las órdenes serán cursadas por número de warrants y no por importes efectivos.</p> <p><b>Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos:</b> El método y los plazos para el pago de los valores y la entrega de los mismos, una vez admitidos a negociación, estarán sujetos a las prácticas habituales para los valores cotizados.</p> <p><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> <p><b>Precios</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Precio de la emisión: Véase tabla anexa a este resumen</li> </ul> <p><b>Colocación y aseguramiento:</b> La entidad colocadora es Banco Bilbao Vizcaya</p>

		<b>Sección E — Oferta</b>
		<p>Argentaria, S.A. La entidad que suscribirá las emisiones de warrants en el mercado primario es Corporación General Financiera, S.A., sociedad del grupo BBVA.</p> <p><b>Agente de pagos:</b> Las funciones de Agente de Pagos de las emisiones serán realizadas por el propio Emisor.</p> <p><b>Agente de Cálculo:</b> El Agente de Cálculo de las emisiones realizadas bajo el Folleto Base será Altura Markets S.V., S.A.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta.	<p>Corporación General Financiera, S.A. es una sociedad del Grupo BBVA, que suscribe los warrants emitidos en el mercado primario.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50 por BBVA y Societe Generale, que desempeña la función de agente de cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants</p> <p>Corporación General Financiera, S.A., y Altura Markets S.V., S.A., el agente de cálculo, y cualesquiera otras personas participantes en la futuras emisiones no tienen ningún interés particular que sea importante para las mismas.</p>
E.7	Gastos estimados aplicados al inversor por el Emisor o el oferente.	<p>El Emisor no repercutirá gasto alguno a los tenedores de los Valores, ni en el momento de la suscripción, ni en el momento de ejercicio.</p> <p>El resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de los Valores, se limitarán a los que cada entidad que pudiera ser depositaria de los Valores tenga publicados conforme a la legislación vigente y registrados en el organismo correspondiente.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los Valores emitidos en los registros de Iberclear serán por cuenta y a cargo del Emisor.</p> <p>La inscripción, mantenimiento y liquidación de los Valores, a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo de Iberclear y de las entidades participantes al mismo, según proceda, estará sujeta a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos, y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de los Valores. Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en los correspondientes folletos de tarifas de gastos y comisiones repercutibles que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Copias de estos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>

## ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ibex 35	8500.00	2,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	1.17	EUR	ES0613216AY1
Call	Ibex 35	9000.00	2,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.84	EUR	ES0613216AZ8
Call	Ibex 35	9500.00	2,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.56	EUR	ES0613216BA9
Call	Ibex 35	10000.00	2,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.35	EUR	ES0613216BB7
Call	Ibex 35	10500.00	2,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.21	EUR	ES0613216BC5
Call	Ibex 35	11000.00	2,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.11	EUR	ES0613216BD3
Call	Ibex 35	11500.00	2,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.06	EUR	ES0613216BE1
Put	Ibex 35	9000.00	1,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.53	EUR	ES0613216BF8
Put	Ibex 35	9500.00	1,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.75	EUR	ES0613216BG6
Put	Ibex 35	10000.00	1,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	1.05	EUR	ES0613216BH4
Put	Ibex 35	10500.00	1,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	1.40	EUR	ES0613216BI2
Put	Ibex 35	11000.00	1,000,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	1.80	EUR	ES0613216BJ0

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

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 21 de junio de 2018.
- 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 26 de abril de 2018, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

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

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Euro Stoxx 50	2750.00	750,000	0.002	27-sep-18	21-jun-19	1.32	EUR	ES0613216BS1
Call	Euro Stoxx 50	3000.00	750,000	0.002	27-sep-18	21-jun-19	0.91	EUR	ES0613216BT9
Call	Euro Stoxx 50	3250.00	750,000	0.002	27-sep-18	21-jun-19	0.56	EUR	ES0613216BU7
Call	Euro Stoxx 50	3500.00	750,000	0.002	27-sep-18	21-jun-19	0.29	EUR	ES0613216BV5
Call	Euro Stoxx 50	3750.00	750,000	0.002	27-sep-18	21-jun-19	0.13	EUR	ES0613216BW3
Put	Euro Stoxx 50	3000.00	500,000	0.002	27-sep-18	21-jun-19	0.22	EUR	ES0613216BX1
Put	Euro Stoxx 50	3250.00	500,000	0.002	27-sep-18	21-jun-19	0.37	EUR	ES0613216BY9

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Euro Stoxx 50	3500.00	500,000	0.002	27-sep-18	21-jun-19	0.61	EUR	ES0613216BZ6
Call	Xetra Dax	11000.00	750,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	1.82	EUR	ES0613216BK8
Call	Xetra Dax	11500.00	750,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	1.45	EUR	ES0613216BL6
Call	Xetra Dax	12000.00	750,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	1.12	EUR	ES0613216BM4
Call	Xetra Dax	12500.00	750,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.82	EUR	ES0613216BN2
Call	Xetra Dax	13000.00	750,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.58	EUR	ES0613216BO0
Put	Xetra Dax	12000.00	500,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.70	EUR	ES0613216BP7
Put	Xetra Dax	12500.00	500,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.91	EUR	ES0613216BQ5
Put	Xetra Dax	13000.00	500,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	1.17	EUR	ES0613216BR3

- **Número de warrants emitidos:** 10.500.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 8.740.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 27 de septiembre de 2018
- **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 22 de junio de 2017, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

● **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

**Descripción de los subyacentes:**

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

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

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

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

**Reglamento de Índices de Referencia:**

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

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

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

Deutsche Börse AG no:

- Patrocina, promociona o vende el warrant sobre DAX®.
- Realiza, ni se responsabiliza de, ni garantiza – ni explícita ni implícitamente – al tenedor del warrant o a cualquier otra persona, las recomendaciones de invertir en general o en los warrants en particular.
- Tiene obligaciones o responsabilidades en relación con la administración, la comercialización o la negociación de los warrants sobre DAX®.

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

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

STOXX Limited no:

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

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

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

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

### 3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

En Madrid, a 27 de septiembre de 2018

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

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

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 27 DE SEPTIEMBRE DE 2018 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 “Emisor”, la “Entidad Emisora” o “BBVA”) sociedad matriz del Grupo BBVA, N.I.F. n.º A-48265169.																																																																													
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.	BBVA con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao, 48005, España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España, si bien, desde el 4 de noviembre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) asumió sus nuevas funciones de supervisión con la entrada en funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). El MUS se compone del BCE y de las autoridades nacionales de los Estados miembros participantes.																																																																													
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2017, 2016 y 2015, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <p style="text-align: center;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">2017</th> <th style="text-align: right;">% total</th> <th style="text-align: right;">2016 <sup>(1)</sup></th> <th style="text-align: right;">% total</th> <th style="text-align: right;">2015 <sup>(1)</sup></th> <th style="text-align: right;">% total</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">319.417</td> <td style="text-align: right;">46%</td> <td style="text-align: right;">335.847</td> <td style="text-align: right;">46%</td> <td style="text-align: right;">343.793</td> <td style="text-align: right;">46%</td> </tr> <tr> <td>Non Core Real Estate</td> <td style="text-align: right;">9.714</td> <td style="text-align: right;">1%</td> <td style="text-align: right;">13.713</td> <td style="text-align: right;">2%</td> <td style="text-align: right;">17.122</td> <td style="text-align: right;">2%</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">80.493</td> <td style="text-align: right;">12%</td> <td style="text-align: right;">88.902</td> <td style="text-align: right;">12%</td> <td style="text-align: right;">86.454</td> <td style="text-align: right;">12%</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">89.344</td> <td style="text-align: right;">13%</td> <td style="text-align: right;">93.318</td> <td style="text-align: right;">13%</td> <td style="text-align: right;">99.591</td> <td style="text-align: right;">13%</td> </tr> <tr> <td>Turquía</td> <td style="text-align: right;">78.694</td> <td style="text-align: right;">11%</td> <td style="text-align: right;">84.866</td> <td style="text-align: right;">12%</td> <td style="text-align: right;">89.003</td> <td style="text-align: right;">12%</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">74.636</td> <td style="text-align: right;">11%</td> <td style="text-align: right;">77.918</td> <td style="text-align: right;">11%</td> <td style="text-align: right;">70.657</td> <td style="text-align: right;">9%</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">17.265</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">19.106</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">19.579</td> <td style="text-align: right;">3%</td> </tr> <tr> <td><b>Subtotal activos por áreas de negocio</b></td> <td style="text-align: right;"><b>669.563</b></td> <td></td> <td style="text-align: right;"><b>713.670</b></td> <td></td> <td style="text-align: right;"><b>726.199</b></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo</td> <td style="text-align: right;">20.495</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">18.186</td> <td style="text-align: right;">2%</td> <td style="text-align: right;">23.656</td> <td style="text-align: right;">3%</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>690.059</b></td> <td></td> <td style="text-align: right;"><b>731.856</b></td> <td></td> <td style="text-align: right;"><b>749.855</b></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Saldos reexpresados: Durante el 2017 se han realizado cambios no significativos en las áreas de negocio del Grupo BBVA, con respecto a la estructura que se encontraba vigente en el ejercicio 2016 (ver Nota 6 de las Cuentas Anuales). La información de periodos anteriores que se presenta referida a las áreas de negocio se ha reelaborado a efectos comparativos</p> <p>Los datos del cuadro anterior proceden de las cuentas anuales consolidadas auditadas correspondientes al ejercicio 2017.</p>		2017	% total	2016 <sup>(1)</sup>	% total	2015 <sup>(1)</sup>	% total	Actividad bancaria en España	319.417	46%	335.847	46%	343.793	46%	Non Core Real Estate	9.714	1%	13.713	2%	17.122	2%	Estados Unidos	80.493	12%	88.902	12%	86.454	12%	México	89.344	13%	93.318	13%	99.591	13%	Turquía	78.694	11%	84.866	12%	89.003	12%	América del Sur	74.636	11%	77.918	11%	70.657	9%	Resto de Eurasia	17.265	3%	19.106	3%	19.579	3%	<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>669.563</b>		<b>713.670</b>		<b>726.199</b>		Centro Corporativo	20.495	3%	18.186	2%	23.656	3%	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>690.059</b>		<b>731.856</b>		<b>749.855</b>	
	2017	% total	2016 <sup>(1)</sup>	% total	2015 <sup>(1)</sup>	% total																																																																									
Actividad bancaria en España	319.417	46%	335.847	46%	343.793	46%																																																																									
Non Core Real Estate	9.714	1%	13.713	2%	17.122	2%																																																																									
Estados Unidos	80.493	12%	88.902	12%	86.454	12%																																																																									
México	89.344	13%	93.318	13%	99.591	13%																																																																									
Turquía	78.694	11%	84.866	12%	89.003	12%																																																																									
América del Sur	74.636	11%	77.918	11%	70.657	9%																																																																									
Resto de Eurasia	17.265	3%	19.106	3%	19.579	3%																																																																									
<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>669.563</b>		<b>713.670</b>		<b>726.199</b>																																																																										
Centro Corporativo	20.495	3%	18.186	2%	23.656	3%																																																																									
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>690.059</b>		<b>731.856</b>		<b>749.855</b>																																																																										

## Sección B — Emisor

Resultados del Grupo por segmentos de negocio			
	2017	2016	2015
Actividad bancaria en España	1.381	912	1.085
Non Core Real Estate	(501)	(595)	(496)
Estados Unidos	511	459	517
México	2.162	1.980	2.094
Turquía	826	599	371
América del Sur	861	771	905
Resto de Eurasia	125	151	75
<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>5.363</b>	<b>4.276</b>	<b>4.551</b>
Centro Corporativo	(1.844)	(801)	(1.910)
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la dominante</b>	<b>3.519</b>	<b>3.475</b>	<b>2.641</b>
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (*)	1.243	1.218	686
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	2.169	1.699	1.274
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>6.931</b>	<b>6.392</b>	<b>4.603</b>

(\*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior están auditados.

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

- **España**

La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.

- **México**

El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en el de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.

- **América del Sur**

La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).

En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%. En el Anexo I del Documento de Registro se indican las sociedades en las que, aunque el Grupo BBVA poseía a 31 de diciembre de 2017 un porcentaje de propiedad inferior al 50%, se consolidan por el método de integración global.

- **Estados Unidos**

La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de BBVA en Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).

- **Turquía**

La actividad del Grupo en Turquía se desarrolla principalmente a través del Grupo Garanti.

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Resto de Europa</b> La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras, principalmente, en Irlanda, Suiza, Italia, Países Bajos, Rumanía y Portugal; sucursales del Banco 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 del Banco (Taipéi, Tokio, Hong Kong, Singapur y Shanghái) y de oficinas de representación (Beijing, Seúl, Mumbai, Abu Dhabi y Yakarta).</li> </ul>
B.4.a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>El crecimiento de la economía mundial parece mantenerse estable y sólido en el primer trimestre de 2018, en tasas de crecimiento de alrededor del 1% con respecto al trimestre anterior, y los datos más recientes apuntan a que este dinamismo podría mantenerse en el segundo trimestre. El comercio mundial sigue siendo robusto, si bien ha perdido algo de tracción tras el buen inicio de año, mientras que los datos de confianza hasta abril apuntan a cierta estabilización en el ritmo de crecimiento de la economía global. La recuperación del sector industrial continúa en la mayoría de las áreas, así como la del consumo privado, a pesar de haberse moderado ligeramente en el primer trimestre. No obstante, el tensionamiento reciente en los mercados financieros y la depreciación de algunas divisas de economías emergentes podrían reflejarse en unas condiciones algo menos favorables para el crecimiento en los próximos meses.</p> <p>Por regiones, el crecimiento en EE.UU. parece estar ganando impulso, se mantiene fuerte en China y se ha estabilizado en la zona euro tras desacelerarse en el primer trimestre de 2018. En América del Sur, continúa la tendencia positiva de la actividad desde 2017, aunque con una evolución diferenciada por países. Para el conjunto de 2018, el crecimiento en EE.UU. podría acelerarse por el apoyo del estímulo fiscal, mientras que en China y en la zona euro podría moderarse suavemente, como consecuencia de unas políticas económicas más prudentes en el primero, y de una convergencia hacia el crecimiento tendencial en Europa. Como resultado, esperamos que el crecimiento del PIB global se mantenga relativamente estable, alrededor del 3,8% en 2018.</p> <p>A pesar de la consolidación del crecimiento global, los riesgos a la baja han aumentado recientemente. Uno de los más importante es el ligado a un aumento de las medidas proteccionistas, como la subida de aranceles por parte de EE.UU. a las importaciones de acero y aluminio a México, Canadá y la Unión Europea. Además este endurecimiento del proteccionismo podría pesar sobre la confianza y la inversión. Otros podrían venir del proceso de normalización de las políticas monetarias, como un aumento de tipos de interés rápido de lo esperado por parte de la Reserva Federal, dada la elevada vulnerabilidad de los mercados financieros a un encarecimiento de los costes de financiación. Además, persiste el riesgo político en Europa tras las elecciones italianas, que puede afectar al proceso de integración en la zona euro. Finalmente, el riesgo ligado a un ajuste brusco de la economía china se mantiene, aunque ha disminuido, tras anunciar el gobierno chino medidas para contener los desequilibrios macroeconómicos.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial España</b></p> <p>El crecimiento de la economía española se mantuvo estable en el primer trimestre de 2018 (0,7% con respecto al último trimestre de 2017) y los datos disponibles apuntan a que este comportamiento continúa. La demanda doméstica sigue siendo el soporte principal de la actividad, sobre todo por el buen desempeño de la inversión en maquinaria y bienes de equipo, mientras que las exportaciones vuelven a ganar algo de impulso tras</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>estancarse a finales del año pasado, sobre todo las de servicios.</p> <p>Los factores que subyacen al crecimiento continúan presentes y siguen apuntando a un avance sólido del PIB, aunque algo más moderado. Se sigue observando una inercia positiva de los datos de actividad y empleo, mientras que continúa la recuperación en la zona euro y la política monetaria sigue siendo acomodaticia. Como resultado, esperamos una moderación suave del crecimiento en 2018, hasta algo por debajo del 3% tras crecer al 3,1% en 2017.</p> <p><b>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</b></p> <p>El buen tono de los determinantes de la demanda residencial sigue favoreciendo el crecimiento de la venta de viviendas en España. La economía española sigue mostrando capacidad de crear empleo, el coste de la financiación continúa siendo atractivo con unos tipos de interés en mínimos, la confianza de los hogares se mantiene en niveles relativamente elevados y el crecimiento de la economía europea favorece la compra por parte de extranjeros. Todo esto en un contexto en el que el impacto de la incertidumbre en el sector inmobiliario parece haber sido limitado en el último trimestre de 2017 y el buen desempeño en algunas regiones ha compensado los deterioros en otras. Con todo ello, 2017 fue el cuarto año consecutivo de crecimiento de las ventas inmobiliarias, un 16,3% más que en 2016. En los primeros meses de 2018 las ventas han seguido creciendo, si bien a tasas más moderadas: entre enero y marzo se vendieron 133.326 viviendas, el 6,1% más que en el mismo periodo del año anterior, según los datos del Centro de Información Estadística del Notariado.</p> <p>El mercado hipotecario sigue favoreciendo el crecimiento de las ventas. Unos tipos de interés relativamente reducidos, la mayor competencia entre entidades financieras, las buenas perspectivas económicas y una elevada liquidez gracias al tono expansivo de la política monetaria continúan propiciando el incremento del nuevo crédito hipotecario destinado a la compra de vivienda. Así, según los datos del Banco de España, en 2017 el crédito nuevo para compra de vivienda creció el 17,4% (3,6% incluyendo la refinanciación y negociación de créditos existentes). Esta tendencia se ha mantenido en los primeros meses de 2018 y en los cuatro primeros meses de 2018 esta partida del crédito creció el 17,6% (15,9% considerando la refinanciación). Por su parte, según el Centro de Información Estadística del Notariado, en 2017 la firma de hipotecas creció el 14,2%; el 10,7% en el primer trimestre de este año.</p> <p>El buen tono de la demanda sigue reflejándose en el aumento del precio de la vivienda. En el último trimestre de 2017 la vivienda se revalorizó el 7,2% interanual. En promedio anual el crecimiento del precio de la vivienda en España fue del 6,2%, observándose una elevada heterogeneidad por comunidades autónomas. En los dos años anteriores los incrementos fueron del 3,6% en 2015 y del 4,7% en 2016.</p> <p>La actividad constructora prosigue su recuperación. Aunque en el último trimestre de 2017 la firma de visados permaneció prácticamente estancada respecto al trimestre anterior, 2017 concluyó con la firma de casi 81.000 permisos, el 26,2% más que en 2016, el cuarto año consecutivo de crecimiento. En 2018, la atonía observada en el mes de enero fue compensada por el buen desempeño de febrero y el acumulado de los dos meses refleja un incremento interanual de los visados del 17,4%.</p> <p><b>Entorno sectorial Banca en España</b></p> <p>En cuanto al <b>sistema bancario</b> español, la tendencia observada durante 2017 se mantiene en los primeros meses de este año.</p> <p>Con datos del Banco de España, el volumen total de crédito al sector privado (familia y empresas) ha seguido disminuyendo hasta marzo de 2018 con una reducción del 3,3%</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>respecto del nivel observado el mismo mes del año pasado, con caídas tanto en el crédito a familias (-0,9% en el conjunto del año 2017 hasta diciembre, último dato disponible) como en el crédito a empresas (-2,2% a cierre de 2017). No obstante, por carteras el crédito al consumo y otros fines distintos de adquisición de vivienda crece en 2017 (+5,8%), y el crédito a actividades productivas no relacionadas con actividades de construcción y promoción inmobiliaria se mantiene estable en términos interanuales por primera vez desde el inicio de la crisis (+0,6%). Estas cifras indican que el desapalancamiento de la economía española podría estar llegando a su fin. En este sentido, el volumen acumulado de nuevas operaciones de crédito en el año 2018 hasta abril muestra tasas de crecimiento positivas en todas las carteras de crédito, con el volumen total acumulado de nuevo crédito creciendo un 11,6% interanual hasta abril (+17,6% en el crédito a hogares y +10,1% en el crédito a empresas). Es destacable el caso de las nuevas operaciones de crédito a familias y pymes, que han encadenado 52 meses consecutivos de crecimiento interanual (desde enero de 2014).</p> <p>La morosidad del sector teniendo en cuenta los impactos derivados de la aplicación de NIIF 9, registra una mejora sustancial en el primer trimestre del año. En marzo de 2018 cae hasta el 6,8%, un punto porcentual menos que a cierre de año, y 203 puntos básicos por debajo del dato de marzo de 2017. La caída en el ratio de mora en los tres primeros meses de 2018 se debe, entre otras causas, a la venta de una cartera significativa de créditos dudosos y otros activos por parte de una de las principales entidades bancarias del sector. Así, a marzo de 2018 el volumen total de mora registró una caída del 25,5% interanual, situándose en 83.300 millones de euros. Desde los máximos de morosidad alcanzados en diciembre de 2013 el volumen total de créditos dudosos ha caído un 61%.</p> <p>La liquidez del sistema continuó mejorando. El <i>funding gap</i> (diferencia entre el volumen de crédito y los depósitos totales) descendió hasta los 89.000 millones de euros a marzo de 2018, un 3,44% del balance total del sistema.</p> <p>A pesar de estos buenos indicadores, la rentabilidad del sistema en 2017 (último dato disponible) está en terreno negativo debido fundamentalmente al impacto de la resolución y venta del Banco Popular a Santander durante el mes de junio del año pasado. Como resultado de la operación, el Banco Santander anunció pérdidas de 12.128 millones de euros en los resultados del Banco Popular, que fueron posteriormente incrementados hasta 13.560 millones de euros. Esta es la razón principal que explica las pérdidas netas después e impuestos de 3.920 millones de euros que el sector ha registrado en el año 2017. En consecuencia, el ROE del sistema en 2017 fue del -1,7%.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</b></p> <p>El crecimiento se mantiene sólido tras la aprobación del estímulo fiscal que favorecerá un mayor impulso de la actividad durante este año, más allá de la moderación observada en el primer trimestre de este año (2,3% frente al trimestre anterior en términos anualizados). En este contexto, la actividad económica se sigue apoyando principalmente en las contribuciones positivas de la inversión fija y el consumo privado, en particular de servicios. Asimismo, el sector externo, y sobre todo el industrial, se ha favorecido de la recuperación del comercio global, aunque el déficit comercial se mantiene elevado. Por este motivo, el gobierno continúa impulsando una agenda de medidas comerciales proteccionistas para tratar de reducir los desequilibrios externos.</p> <p>Por su parte, la inflación general continúa aumentando y ya alcanza el 2,5% en los últimos doce meses hasta abril, mientras que la medida subyacente (excluyendo alimentos y energía) se situó en torno al 2,1%. Nuestra previsión apunta a un crecimiento del PIB en EE.UU. en torno al 2,8% durante 2018, cifra por encima del crecimiento</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>potencial de la economía, lo que debería seguir favoreciendo una mayor presión sobre los precios ante la continúa reducción de la capacidad ociosa en el mercado del trabajo. A esto se suma el repunte reciente del precio del petróleo que podría ejercer una presión adicional sobre el aumento de los precios.</p> <p>En este contexto, la Reserva Federal ha continuado con el proceso de normalización monetaria, subiendo los tipos de interés 25 puntos básicos en junio por segunda vez en 2018 y mostró un tono más alcista. A lo anterior, se suma una estrategia de reducción del balance que consiste moderar progresivamente la reinversión del principal de los bonos que venzan. Este proceso hacia unas condiciones de financiación menos laxas no ha estado exento de episodios de volatilidad en el mercado. En este sentido, el mercado de divisas ha sufrido episodios de volatilidad durante el inicio del 2018. Así, en lo que llevamos de año se ha más que revertido la depreciación global que registró el dólar a comienzos de 2018.</p> <p>Finalmente, el balance de riesgos para el crecimiento está equilibrado, con algunos al alza provenientes de posibles efectos más favorables del estímulo fiscal aprobado, pero con potenciales efectos negativos derivados de la incertidumbre política y de un mayor proteccionismo comercial.</p> <p><b>El sistema bancario estadounidense</b> sigue mostrando una situación muy favorable. De acuerdo con los últimos datos disponibles de la Reserva Federal a abril de 2018, el volumen total de crédito bancario en el sistema registró un crecimiento interanual del 5,9% en los últimos doce meses, con crecimientos en las principales carteras, especialmente el crédito para actividades productivas, que creció un 14% en el mismo período. Por su parte, el crédito a hogares durante dicho período registró tasas de crecimiento más moderadas (+2,6% el crédito al sector inmobiliario -incluyendo el crédito para adquisición de vivienda-, y +4,9% el crédito al consumo). La morosidad del sistema registró una mejora adicional en el primer trimestre de 2018, registrando una tasa de mora del 1,72%, nivel más bajo desde el tercer trimestre de 2006. Por su parte, los depósitos muestran un crecimiento del 1,0% (dato a abril de 2018).</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</b></p> <p>El crecimiento del PIB en la zona euro se desaceleró en el primer trimestre del 2018 más de lo esperado, moderándose desde el 0,7% hasta el 0,4% trimestral, un avance algo más en línea con el crecimiento potencial del área. La actividad sigue estando impulsada por la demanda interna a la que se ha sumado la recuperación del comercio global que sigue apoyando al sector manufacturero. Las confianzas apuntan a una actividad económica más moderada que la observada en la segunda parte del 2017, debido en parte a ciertas restricciones de oferta. No obstante, las perspectivas de crecimiento siguen siendo sólidas, con una previsión de crecimiento algo por encima del 2% para este año.</p> <p>A pesar de la reducción de la capacidad ociosa, en particular del mercado laboral, la inflación general continúa baja y en abril se ha situado en el 1,2% interanual, mientras que la subyacente lo ha hecho en el 1,1%. En este contexto, continuamos esperando un aumento gradual de la inflación subyacente a lo largo del año. Asimismo, la reciente evolución de los precios del petróleo y la depreciación del euro aumentarán las presiones alcistas para la inflación general en el corto plazo.</p> <p>En este contexto, y mientras la inflación de precios y salarios continúe contenida, el BCE anunció que pondrá fin al programa de compra de activos este año, y que mantendrá los tipos de interés en los niveles actuales al menos hasta el verano de 2019. El hecho de</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>que el BCE no muestre prisa para ajustar al alza los tipos de interés, junto con los riesgos de que el nuevo gobierno italiano lleve a cabo una expansión fiscal, han lastrado la cotización del euro.</p> <p>La incertidumbre sobre la política económica italiana se ha reflejado también en la prima de riesgo de Italia, medida como el diferencial del tipo de interés a diez años frente al bono alemán, que ha aumentado por encima de los 200 puntos básicos. Este movimiento tuvo cierto arrastre al alza sobre las primas de riesgo de España y Portugal, que se hasta ese momento habían visto favorecidas por el incremento de la calificación crediticia de su deuda soberana. No obstante, el incremento de las primas de riesgo de España y Portugal parece revertirse y distanciarse de Italia.</p> <p>En Turquía, los indicadores disponibles hasta el momento apuntan a una moderación del crecimiento a principios de 2018 tras el fuerte aumento en la segunda mitad del año pasado. El crecimiento de la producción industrial se desaceleró hasta el 9,8% interanual en el primer trimestre de 2018 tras el 10,7% del último de 2017 y nuestro indicador mensual de PIB proyecta una moderación del crecimiento de alrededor de un punto porcentual hasta el 6% interanual en el primer tramo del año. La inercia del buen momento económico, la recuperación del turismo y los estímulos fiscales apoyaran un crecimiento todavía sólido, pero esperamos que la tendencia de moderación continúe en la segunda parte del año. Esto en parte es natural tras el fuerte crecimiento de 2017, pero también responde al endurecimiento de las condiciones financieras, tanto domésticas como externas, así como por el aumento de la incertidumbre reflejada en la mayor volatilidad de los mercados. Con todo ello, mantenemos nuestra estimación de un crecimiento del PIB en torno a 4% en 2018 tras crecer un 7,4% en 2017.</p> <p>La inflación se redujo hasta el 10,2% al cierre del primer trimestre de 2019 con respecto a finales de 2017 (11.9%), debido sobre todo a los efectos base. Sin embargo, a medida que dichos efectos se desvanezcan a partir de abril, el efecto de la depreciación del tipo de cambio y los mayores precios de la energía empujarán de nuevo la inflación al alza en el corto plazo. Como resultado, estimamos que la inflación se sitúe alrededor del 11,5% a finales de 2018 (tras registrar una tasa media anual del 11,1% en 2017), aunque si no se consiguen anclar las expectativas de inflación los riesgos siguen siendo al alza.</p> <p>Dado este empeoramiento de las expectativas de inflación y la fuerte depreciación de la lira turca (más de un 20% frente al dólar desde principios de año hasta finales de mayo), el banco central turco está aplicando una política monetaria más restrictiva, subiendo el tipo de interés de la ventana de liquidez en 375 puntos básicos desde enero hasta el 16,5% a finales de mayo.</p> <p>En cuanto a la evolución del <b>sector financiero turco</b>, con datos a principios de mayo, la tasa de crecimiento de los préstamos totales – ajustados por el efecto de la depreciación de la lira turca – se moderó hasta el 15,6% interanual, tras la aceleración registrada a lo largo de 2017 gracias a las facilidades de crédito promovidas por el Fondo de Garantía de Crédito. La tasa de morosidad del sector se mantiene en el 2.8%. Por último, los depósitos de clientes mantuvieron un aumento interanual similar al de periodos anteriores, cerca del 12,3% - ajustado también por el efecto de la depreciación de la lira - , respaldado por una mejor tendencia en los depósitos en liras turcas. En lo que va de año, se han registrado entradas por 58.000 millones de liras en depósitos en esta divisa y de 500 millones de dólares a depósitos en divisa norteamericana (tras el pico en depósitos en dólares a mediados de febrero, ha habido una venta masiva de estos depósitos por valor de 6.000 millones de dólares a 11 de mayo).</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p><b>Entorno macroeconómico y sectorial México</b></p> <p>El crecimiento del PIB de México se recupera desde el último trimestre de 2017 tras la desaceleración observada desde el inicio de ese año y prácticamente estancarse en el tercer trimestre. Esta recuperación se explica por el buen desempeño del sector servicios tras el efecto del terremoto de septiembre de 2017, mientras que el sector industrial muestra un desempeño modesto. Por el lado de la demanda, los componentes más dinámicos continúan siendo el consumo privado y las exportaciones, mientras que la inversión sigue siendo muy baja. Con todo, esperamos que este año el crecimiento medio anual del PIB se mantenga estable en 2% como en 2017.</p> <p>La inflación sigue mostrando desde mediados del año pasado una tendencia a la baja, con una reducción de la tasa interanual de alrededor de 1,5 puntos porcentuales desde las observadas en el máximo de agosto del 2017, mientras que las expectativas sobre esta variable continúan ancladas. Así, estimamos que la inflación media anual se reduzca desde el 6% observado en 2017 hasta el 4.6% en 2018. Las menores tasas de inflación podrían resultar en una política monetaria restrictiva dados los actuales niveles de tipos de interés, lo que abre la posibilidad de que el Banco de México mantenga su política sin cambios en el corto plazo, con un tipo de interés oficial del 7,5% hasta el último trimestre del 2018 cuando esperamos un recorte de 25 puntos básicos hasta el 7,25%, el mismo tipo oficial que en diciembre de 2017.</p> <p>El tipo de cambio se ha mantenido débil a pesar de las mejoras en los fundamentales, la reducción del ratio de deuda sobre PIB y la mejora en el déficit por cuenta corriente. De esta forma, el tipo de cambio mexicano no ha seguido la tendencia de revalorización frente al dólar que han mostrado las monedas del resto de países emergentes a principios de año.</p> <p>Los principales riesgos siguen ligados a los progresos en las negociaciones del NAFTA. Aunque comienzan a observarse algunos avances, lo más probable que un posible acuerdo se retrase hasta después de las elecciones en México y Estados Unidos.</p> <p>En cuanto al <b>sistema bancario mexicano</b>, la favorable evolución de los últimos años se mantiene durante los primeros meses de 2018. Con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el sistema muestra unos niveles de solvencia y calidad de activos muy holgados.</p> <p>Así, con datos a marzo de 2018 el índice de capitalización se incrementó ligeramente hasta el 16,0%. Todas las entidades del sistema presentaron ratios holgadamente por encima de los mínimos exigidos. Los datos de actividad moderaron ligeramente el dinamismo de trimestres anteriores, con crecimientos interanuales de la cartera total de crédito y del volumen total de depósitos del 9,4% y 9,3%, respectivamente, a abril de 2018. Por carteras, el crédito a empresas avanzó un 14,4%, la financiación al consumo un 8,1% y el préstamo para adquisición de vivienda un 8,3%. La morosidad siguió controlada, con una tasa de mora del 2,21% a abril de 2018, prácticamente igual a la registrada doce meses antes. El ratio de cobertura se mantuvo relativamente estable durante el año 2017 en el 151%. En cuanto a los depósitos, la vista creció un 7,6% a abril de 2018 en términos interanuales y el plazo se incrementó un 12,8%.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</b></p> <p>El crecimiento del PIB de América del Sur continua en los primeros meses del año la tendencia positiva ya observada durante 2017, consolidándose la recuperación tras dos años de significativa contracción (2015-16). Entre los factores que impulsan este</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>crecimiento se encuentra el dinamismo de la actividad global, al que se le suma la favorable evolución de los precios de las principales materias primas. No obstante, la región aún avanza por debajo de su crecimiento potencial, aunque se espera que lo alcance durante el próximo bienio si continúa la tendencia actual.</p> <p>La inflación sigue contenida como consecuencia de la debilidad de la demanda interna, la relativa estabilidad de las divisas (excepto Argentina) y la moderada inflación global. Las reducidas presiones inflacionistas y la debilidad del crecimiento económico han permitido que durante los últimos tiempos la mayoría de los bancos centrales de la región hayan recortado los tipos de interés de referencia, situándolos por debajo de los niveles considerados de equilibrio, y aplicando una política monetaria expansiva. No obstante, ante un escenario donde paulatinamente se vaya cerrando la brecha de actividad, dicho ciclo de recortes de tipos de interés parece estar cercano a su fin.</p> <p>Los mercados financieros de América del Sur no han mostrado un excesivo contagio ante el aumento de la volatilidad en los mercados en países avanzados, lo cual ha permitido que continúen los flujos de capitales a la región, aunque moderándose gradualmente. Las ganancias registradas en varios mercados se apoyan en las ya comentadas perspectivas de recuperación, y el aumento de los precios de las materias primas. En el caso de Argentina, la vulnerabilidad fiscal junto con la pérdida de credibilidad del Banco Central en un entorno de aumento de la inflación y la escasez de reservas desencadenó una crisis cambiaria que llevó al gobierno a solicitar apoyo al FMI a mediados de mayo de 2018.</p> <p>Los riesgos sobre el crecimiento son a la baja. Por el lado externo, aumenta el riesgo de una escalada proteccionista como resultado de políticas comerciales más restrictivas (aranceles y cuotas) por parte de EE.UU., si bien disminuye el riesgo ligado a un ajuste brusco de la economía china en el corto plazo. Por el lado interno, aumentan los riesgos asociados con la incertidumbre política y con el retraso en la inversión pública y privada en varios países.</p> <p>En cuanto a los <b>sistemas bancarios</b> de los países en los que BBVA está presente, los principales indicadores de rentabilidad y solvencia son elevados y la morosidad se mantiene contenida, en términos agregados (con ciertas diferencias entre países). Adicionalmente muestran crecimientos sostenidos de crédito y depósitos.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Asia-Pacífico</b></p> <p>El <b>crecimiento económico en China</b> se mantiene robusto aunque moderándose lentamente tras crecer un 6,8% en el primer trimestre de 2018 con respecto al mismo trimestre del año pasado. No obstante, las políticas impulsadas por el gobierno, que combinan la macroprudencia financiera -para reducir el nivel de endeudamiento de las empresas- junto con políticas de oferta para reducir del exceso de capacidad en el sector manufacturero, tenderán a moderar aún más el crecimiento tanto este año como el próximo. A lo anterior se suman los riesgos proteccionistas y de retaliación comercial contra EE.UU., que han aumentado la incertidumbre sobre las expectativas de desaceleración del comercio exterior y de la economía. Con todo, se espera una moderación del crecimiento hasta el 6,3% en 2018 (desde el 6,9% de 2017), algo menos que el objetivo de 6,5% del gobierno de China.</p> <p>Para aliviar tensiones comerciales con EE.UU, el gobierno Chino ha acelerado el proceso de apertura de su economía, y entre las medidas anunciadas se incluye la eliminación de los límites a la participación de los accionistas extranjeros en el capital de los bancos y de</p>

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>las sociedades gestoras de valores. Así mismo, la liberalización del mercado de capitales también permitirá a los inversores chinos cualificados invertir en el exterior. Todo ello puede favorecer una mayor presencia y conocimiento de inversores extranjeros en el sector financiero chino. No obstante, este proceso será lento. De hecho las autoridades chinas continúan fomentando el proceso de desapalancamiento del sector financiero, y recapitalización del sector bancario. En este entorno, el banco central de China, guiará de una manera cauta, los tipos de interés al alza para mantener el diferencial de tipos de interés con Estados Unidos, mientras que el coeficiente de reservas será la nueva herramienta de gestión de liquidez.</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 fecha de registro del presente documento, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon S.A. NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, custodiaban un 12,39%, un 6,69% y un 3,36% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 18 de octubre de 2017, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de un total 5,939% del cual son 5,708% de derechos de voto atribuidos a las acciones, más un 0,231% de derechos de voto a través de instrumentos financieros.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>
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 2017, 2016 y 2015, es la siguiente:</p>

<b>Sección B — Emisor</b>				
<b>Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)</b>	<b>Diciembre 2017</b>	<b>%</b>	<b>Diciembre 2016</b>	<b>Diciembre 2015 <sup>(4)</sup></b>
<b>Balance (millones de euros)</b>				
Activo total	690.059	(5,7)	731.856	749.855
Créditos a la clientela (bruto)	400.369	(7,0)	430.474	432.855
Depósitos de la clientela	376.379	(6,2)	401.465	403.362
Valores representativos de deuda emitidos	63.915	(16,3)	76.375	81.980
Patrimonio neto	53.323	(3,8)	55.428	55.282
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>				
Margen de intereses	17.758	4,1	17.059	16.426
Margen bruto	25.270	2,5	24.653	23.680
Beneficio antes de impuestos	6.931	8,4	6.392	5.879
Beneficio atribuido al Grupo	3.519	1,3	3.475	2.642
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>				
Cotización (euros)	7,11	10,9	6,41	6,74
Capitalización bursátil (millones de euros)	47.422	12,6	42.118	42.905
Beneficio atribuido por acción (euros) <sup>(1)</sup>	0,48	(0,7)	0,49	0,37
Valor contable por acción (euros)	6,96	(3,6)	5,73	7,47
Rentabilidad por dividendo	4,23		5,75	5,49
<b>Ratios de capital (%)</b>				
CET 1 <sup>(2)</sup>	11,7		12,2	12,1
Tier I <sup>(2)</sup>	13,0		12,9	12,1
Ratio capital total <sup>(2)</sup>	15,4		15,1	15,0
<b>Ratios relevantes</b>				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios) <sup>(3)</sup>	6,4		6,7	5,2
ROTE (resultado atribuido/fondos propios sin activos intangibles medios) <sup>(2)</sup>	7,7		8,2	6,4
ROA (resultado del ejercicio/activos totales medios - ATM)	0,7		0,6	0,5
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios)	1,3		1,2	0,9
Ratio de eficiencia	49,5		51,9	52,0
Coste de riesgo	0,9		0,8	1,1
Tasa de mora	4,4		4,9	5,4
Tasa de cobertura	65,0		70,2	74,4
<b>Información adicional</b>				
Número de acciones	6.668	1,5	6.567	6.367
Número de accionistas	891.453	(4,7)	935.284	934.244
Número de empleados	131.856	(2,2)	134.792	137.968
Número de oficinas	8.271	(4,5)	8.660	9.145
Número de cajeros automáticos	31.688	1,8	31.120	30.616

(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

(2) Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80% para el 2017 y un 60% para el 2016.

(3) Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo pero no tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado", que corresponde a los saldos medios de las partidas "Elementos que no se reclasificarían en resultados" y "Elementos que pueden reclasificarse en resultados", y cuyo importe es -1.139 millones de euros en el 2015, -4.492 millones en el 2016 y -7.015 millones en el 2017.

(4) Desde el tercer trimestre del 2015, la participación total en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para períodos anteriores, la información financiera contenida en este documento se presenta integrándola en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía hasta entonces (25,01%).

(5) Coste de Riesgo: indicador utilizado para seguir la situación y evolución de la calidad del riesgo de crédito a través del coste anual en términos de pérdidas por deterioro de préstamos y anticipos a coste amortizado, de cada unidad de Crédito a la

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

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 2.272 millones de euros, un decremento de 10,7% comparado con 2.545 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente debido a la elevada siniestralidad por los desastres naturales ocurridos en México.</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Margen bruto</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 25.270 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,5% comparado con los 24.653 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de administración</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 11.112 millones de euros, un decremento del 2,2% comparado con 11.366 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Provisiones o reversión de provisiones</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 745 millones de euros, un decremento del 37,2% comparado con 1.186 millones de euros registrados en el ejercicio 2016. La variación se debe principalmente por la contingencia ligada a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "clausulas suelo" en el 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 4.803 millones de euros, un incremento del 26.4% comparado con 3.801 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, influido por el registro de las minusvalías latentes, de 1.123 millones de euros, procedentes de la participación de BBVA en el capital de Telefónica, S.A.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas</b>" en el ejercicio 2017 se situó en unas ganancias de 47 millones de euros, comparado con los 70 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por todo lo anterior, las "<b>Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas</b>" en el ejercicio 2017 se situaron en 6.931 millones de euros, un incremento del 8,4% comparado con 6.392 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por su parte, los "<b>Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas</b>" en el ejercicio 2017 se situaron en 2.169 millones de euros, un incremento del 27,7% comparado con 1.699 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado atribuible a intereses minoritarios</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 1.243 millones de euros, un incremento del 2.1% comparado con los 1.218 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por último, el "<b>Resultado atribuible a los propietarios de la dominante</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 3.519 millones de euros, un incremento del 1.2% comparado con los 3.475 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p><b>Ejercicio 2016</b></p> <p>La comparativa de variaciones de 2016 se muestra contra 2015 reexpresado. El saldo del epígrafe "<b>Margen de intereses</b>" ejercicio 2016 se situó en 17.059 millones de euros, un incremento del 6,5% comparado con 16.022 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. La variación se explica debido principalmente al cambio de perímetro debido a</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>Garanti y Catalunya Banc, junto con el crecimiento de actividad, fundamentalmente en economías emergentes, y la buena defensa de los diferenciales de clientela.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ingresos por dividendos</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 467 millones de euros, un incremento del 12,5% comparado con 415 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, principalmente por el cobro del dividendo de CNCB en el segundo trimestre.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultados de entidades valoradas por el método de la participación</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 25 millones de euros, comparado con 174 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente a que en el ejercicio 2015 se incluyen los resultados de Garanti hasta julio de 2015.</p> <p>El saldo de "<b>Ingresos por comisiones</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 6.804 millones de euros, un incremento del 7,3% comparado con 6.340 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc, junto con el positivo desempeño mostrado por Estados Unidos, Turquía, México, América del Sur y Eurasia.</p> <p>El saldo de "<b>Gastos por comisiones</b>" el ejercicio 2016 se situó en 2.086 millones de euros, un incremento de 20,6% comparado con 1.729 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 1.375 millones de euros, un incremento del 30,3% comparado con 1.055 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc, junto con las plusvalías de la operación Visa Inc. y Visa Europe Ltd..</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas</b>" en el ejercicio 2016 se situó en unas ganancias de 248 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 409 millones de euros registradas en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 114 millones de euros, un decremento del 9,5% comparado con los 126 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas</b>" en el ejercicio 2016 se situó en unas pérdidas de 76 millones de euros, comparado con unas ganancias de 93 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Diferencias de cambio (neto)</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 472 millones de euros, un decremento del 59% comparado con 1.165 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 3.652 millones de euros, un decremento del 0,7% comparado con 3.678 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 2.545 millones de euros, un decremento de 2,1% comparado con 2.599 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>principalmente al efecto positivo que en México ha supuesto el cambio de regulación sectorial que afecta al cálculo de las reservas matemáticas.</p> <p>Por todo lo anterior, el <b>"Margen bruto"</b> en el ejercicio 2016 se situó en 24.653 millones de euros, lo que implica un incremento del 5,5% comparado con los 23.362 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Gastos de administración"</b> en el ejercicio 2016 se situó en 11.366 millones de euros, un incremento del 4,9% comparado con 10.836 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Provisiones o reversión de provisiones"</b> en el ejercicio 2016 se situó en 1.186 millones de euros, un incremento del 62,2% comparado con 731 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, la variación se debe principalmente por la contingencia ligada a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "clausulas suelo".</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados"</b> en el ejercicio 2016 se situó en 3.801 millones de euros, un descenso del 11% comparado con 4.272 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido a la mejora crediticia, fundamentalmente en España, México y América del Sur.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas"</b> en el ejercicio 2016 se situó en unas ganancias de 70 millones de euros, comparado con las pérdidas de 2.135 millones de euros registrados en el ejercicio 2015 cuando se registró, fundamentalmente, la puesta a valor razonable de la participación mantenida en el Grupo Garanti por el cambio del método de consolidación.</p> <p>Por todo lo anterior, las <b>"Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas"</b> en el ejercicio 2016 se situaron en 6.392 millones de euros, un incremento del 38,9% comparado con 4.603 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>Por su parte, los <b>"Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas"</b> en el ejercicio 2016 se situaron en 1.699 millones de euros, un incremento del 33,4% comparado con 1.274 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Resultado atribuible a intereses minoritarios"</b> en el ejercicio 2016 se situó en 1.218 millones de euros, un incremento del 77% comparado con los 686 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. Este incremento se debe, principalmente, a la mencionada incorporación del Grupo Garanti.</p> <p>Por último, el <b>"Resultado atribuible a los propietarios de la dominante"</b> en el ejercicio 2016 se situó en 3.475 millones de euros, un incremento del 41% comparado con los 2.642 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>En lo relativo al balance,</p> <p>El epígrafe de <b>Activo total</b> a 31 de diciembre de 2017 se situó en 690.059 millones de euros, un decremento del 5.7% comparado con 731,856 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2016.</p> <p>El epígrafe de <b>"Préstamos y Anticipos a la clientela"</b> a 31 (bruto) de diciembre de 2017 se situó en 400.369, millones de euros, un decremento del 7.0% comparado con 430.474 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2016. Por una parte, incremento de volúmenes en las geografías emergentes y, por otra, desapalancamiento en España.</p>

### Sección B — Emisor

Estados Unidos ha registrado en la segunda mitad del año un ligero ascenso de la actividad crediticia, que ha supuesto que el saldo a finales del 2017 permanezca en unos niveles muy similares a los del cierre del 2016.

El epígrafe de “**Depósitos de la clientela**” a 31 de diciembre de 2017 se situó en 376.379 millones de euros, un decremento del 6.3% comparado con 401.465 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2016 debido principalmente a una nueva subida generalizada de las partidas de menor coste, como son las cuentas corrientes y de ahorro, y un retroceso del plazo.

El epígrafe de “**Patrimonio neto**” a 31 de diciembre de 2017 se situó en 53.323 millones de euros, un decremento del 3,8% comparado con 55.428 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2016, principalmente por el aumento de “Elementos que pueden reclasificarse en resultados”.

#### Principales indicadores de solvencia

A continuación se muestran, los recursos propios del Grupo, calculados con el perímetro de sociedades de acuerdo con las normativas aplicables en cada una de las fechas presentadas, 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, aunque para esta última se ha adaptado la nomenclatura de las líneas del cuadro a la nomenclatura aplicable a 31 de diciembre de 2017 para facilitar la comparación:

Recursos propios Computables (Millones de euros)

	Diciembre 2017	Diciembre 2016 (*)	Diciembre 2015
Capital	3,267	3,218	3,120
Prima de emisión	23,992	23,992	23,992
Ganancias acumuladas, reservas de revaloración y otras reservas	25,443	23,641	22,512
Otros elementos de patrimonio neto	54	54	35
Acciones propias en cartera	(96)	(48)	(309)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	3,519	3,475	2,642
Dividendo a cuenta	(1,043)	(1,510)	(1,352)
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>55,136</b>	<b>52,821</b>	<b>50,640</b>
Otro resultado global acumulado	(8,792)	(5,458)	(3,349)
Intereses minoritarios	6,979	8,064	8,149
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>53,323</b>	<b>55,428</b>	<b>55,440</b>
Activos intangibles	(6,627)	(5,675)	(3,901)
Fin. Acciones Propias	(48)	(82)	(95)
Autocartera sintética	(134)	(51)	(415)
<b>Deducciones</b>	<b>(6,809)</b>	<b>(5,808)</b>	<b>(4,411)</b>
Ajustes transitorios CET 1	(273)	(129)	(788)
Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de deuda disponibles para la venta	(256)	(402)	(796)
Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de capital disponible para la venta	(17)	273	8
Diferencias de perímetro	(189)	(120)	(40)
<b>Patrimonio no computable a nivel de solvencia</b>	<b>(462)</b>	<b>(249)</b>	<b>(828)</b>
<b>Resto de ajustes y deducciones</b>	<b>(3,711)</b>	<b>(2,001)</b>	<b>(1,647)</b>
<b>Capital de nivel 1 ordinario (CET 1)</b>	<b>42,341</b>	<b>47,370</b>	<b>48,554</b>
<b>Capital de nivel 1 adicional antes de los ajustes reglamentarios</b>	<b>6,296</b>	<b>6,114</b>	<b>5,302</b>
<b>Total de ajustes reglamentarios del capital de nivel 1 adicional</b>	<b>(1,657)</b>	<b>(3,401)</b>	<b>(5,302)</b>
<b>Capital de nivel 1 (Tier 1)</b>	<b>46,980</b>	<b>50,083</b>	<b>48,554</b>
<b>Capital de nivel 2 (Tier 2)</b>	<b>8,798</b>	<b>8,810</b>	<b>11,646</b>
<b>Capital total ( Capital total= Tier 1 + Tier 2)</b>	<b>55,778</b>	<b>58,893</b>	<b>60,200</b>
<b>Total recursos propios mínimos exigibles</b>	<b>40,238</b>	<b>37,923</b>	<b>38,125</b>

(\*) Datos originalmente reportados en el Informe de Relevancia Prudencial de 2016, sin efectos de reexpresiones.

Apalancamiento (Millones de euros)

	2017	2016	2015
Capital de nivel 1 (miles de euros) (a)	46,980	50,083	48,554
Exposición (miles de euros) (b)	709,480	747,216	766,589
Ratio de apalancamiento (a)/(b)	6.62%	6.70%	6.33%

Sección B — Emisor			
<b>Gestión del riesgo</b>			
<b>Riesgo crediticio (1)</b>			
(Millones de euros)			
	31-12-17	31-12-16	31-12-15
Riesgos dudosos	20.492	23.595	25.996
Riesgo crediticio	461.303	480.720	482.518
Fondos de cobertura	13.319	16.573	19.405
Tasa de mora (%)	4,4	4,9	5,4
Tasa de cobertura (%)	65	70	74
(1) Incluye el crédito bruto a la clientela más riesgos contingentes.			
<b>GESTIÓN DEL RIESGO</b>			
Riesgo crediticio (1) (millones de euros)			
	31-03-18 <sup>(2)</sup>	Δ %	31-12-17
Riesgos dudosos	19.516	(4,8)	20.492
Riesgo crediticio	442.446	(4,1)	461.303
Fondos de cobertura	14.180	6,5	13.319
Tasa de mora (%)	4,4	-	4,4
Tasa de cobertura (%)	73	12,3	65
Cobertura de adjudicados (%)	61	(3,2)	63
Adjudicados - Importe del riesgo bruto (3)	11.541	(1,2)	11.686
(1) Incluye el crédito bruto a la clientela más riesgos contingentes			
(2) Cifras sin considerar la clasificación de activos no corrientes en venta			
(3) De acuerdo con el Hecho Relevante publicado en CNMV el 29 de noviembre de 2017, esa fecha, BBVA alcanzó un acuerdo con una entidad filial de Cerberus Capital Management, L.P. ("Cerberus") para la creación de una "joint venture" a la que traspasará la mayoría del negocio de "Real Estate" de BBVA en España (el "Negocio"). En ejecución de este acuerdo, BBVA aportará el Negocio a una única sociedad (la "Sociedad") y en la fecha de cierre de la operación, venderá a Cerberus el 80% de las acciones de esa Sociedad.			
La información financiera fundamental correspondiente a los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2018 y 2017 es la siguiente:			

<b>Sección B — Emisor</b>					
Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)					
	<b>NIIF 9</b>		<b>NIC 39</b>		
	<b>31-03-18</b>	<b>Δ %</b>	<b>31-03-17</b>	<b>Δ %</b>	<b>31-12-17</b>
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Total activo	685,441	(4.7)	719,193	(0.7)	690,059
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	381,683	(11.6)	431,899	(4.7)	400,369
Depósitos de la clientela	360,213	(9.6)	398,499	(4.3)	376,379
Otros recursos de clientes	130,440	(3.6)	135,290	(3.3)	134,906
Total recursos de clientes	490,653	(8.1)	533,789	(4.0)	511,285
Patrimonio neto	51,823	(5.6)	54,918	(2.8)	53,323
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>					
Margen de intereses	4,288	(0.8)	4,322		17,758
Margen bruto	6,096	(4.5)	6,383		25,270
Margen neto	3,117	(4.0)	3,246		12,770
Resultado antes de impuestos	2,237	8.3	2,065		6,931
Resultado atribuido	1,340	11.8	1,199		3,519
<b>La acción y ratios bursátiles</b>					
Número de acciones (millones)	6,668	1.5	6,567	-	6,668
Cotización (euros)	6.43	(11.6)	7.27	(9.6)	7.11
Beneficio por acción (euros) (1)	0.19	10.7	0.17	(61.0)	0.48
Valor contable por acción (euros)	6.81	(6.9)	7.32	(2.2)	6.96
Valor contable tangible por acción (euros)	5.58	(5.2)	5.88	(2.0)	5.69
Capitalización bursátil (millones de euros)	42,868	(10.2)	47,739	(9.6)	47,422
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)	3.4		5.1		4.2
<b>Ratios de capital (%)</b>					
CET1 fully-loaded	10.9		11.0		11.1
CET1 phased-in (2)	11.1		11.6		11.7
Tier 1 phased-in (2)	12.8		12.8		13.0
Ratio de capital total phased-in (2)	15.4		15.3		15.5
<b>Información adicional</b>					
Número de accionistas	890,146	(3.2)	919,274	(0.1)	891,453
Número de empleados	131,745	(0.9)	133,007	(0.1)	131,856
Número de oficinas	8,200	(3.5)	8,499	(0.9)	8,271
Número de cajeros automáticos	31,602	1.3	31,185	(0.3)	31,688
<p><b>Nota general:</b> los datos a 31-03-17 y 31-12-17 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.</p> <p>(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.</p> <p>(2) A 31 de marzo del 2018, los ratios phased-in incluyen el tratamiento transitorio del impacto de NIIF9, calculado de acuerdo al artículo 473 bis de la CRR. Para el 2017 los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80%.</p> <p>El epígrafe de “<b>Activo total</b>” a 31 de marzo de 2018 se situó en 685.441 millones de euros, un decremento del 0,7% comparado con 690.059 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2017.</p> <p>El epígrafe de “<b>Créditos a la clientela (bruto)</b>” a 31 de marzo de 2018 se situó en 381.683 millones de euros, un decremento del 4,7% comparado con 400.369 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2017.</p> <p>El epígrafe de “<b>Depósitos de la clientela</b>” a 31 de marzo de 2018 se situó en 360.213 millones de euros, un decremento del 4,3% comparado con 376.379 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2017.</p>					

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>El epígrafe de “<b>Patrimonio neto</b>” a 31 de marzo de 2018 se situó en 51.823 millones de euros, un decremento del 2,8% comparado con 53.323 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2017.</p> <p>El epígrafe de “<b>Margen de intereses</b>” en el primer trimestre de 2018 se situó en 4.288 millones de euros, un decremento del 0,8% comparado con 4.322 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2017, debido principalmente al efecto del impacto por tipo de cambio. A tipos de cambios constantes se registraría un incremento del 9,3%.</p> <p>El epígrafe de “<b>Margen bruto</b>” en el primer trimestre de 2018 se situó en 6.096 millones de euros, un decremento del 4,5% comparado con 6.383 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2017, principalmente debido al efecto por tipo de cambio. Sin este efecto, el margen bruto se incrementaría un 4,2% apoyado en la favorable evolución de las partidas de carácter más recurrente.</p> <p>El epígrafe de “<b>Margen neto</b>” en el primer trimestre de 2018 se situó en 3.117 millones de euros, un decremento del 4,0% comparado con 3.246 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2017, principalmente debido al efecto por tipo de cambio. Sin este efecto, el margen bruto se incrementaría un 5,1%.</p> <p>El epígrafe de “<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>” en el primer trimestre de 2018 se situó en 1.340 millones de euros, un incremento del 11,8% comparado con 1.199 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2017, debido principalmente a la reducción de los gastos y contención de la partida de deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados.</p> <p>Los impactos derivados de la primera aplicación de NIIF 9, a 1 de enero del 2018, se han registrado con un cargo en reservas de, aproximadamente, 900 millones de euros, principalmente por la dotación de provisiones basada en pérdidas esperadas, frente al modelo de pérdidas incurridas de la norma anterior NIC 39.</p> <p>El ratio de capital de CET 1 phased-in, en el primer trimestre de 2018, se situó en un 11,1% comparado con 11,7% registrado a 31 de diciembre de 2017. El ratio de capital de CET 1 fully loaded, en el primer trimestre de 2018, se situó en un 10,9% comparado con 11,1% registrado a 31 de diciembre de 2017.</p>
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor 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>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>El Código ISIN (International Securities Identificación Number): Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p><b>Warrant</b>, significa valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del warrant o a su vencimiento. Para adquirir el derecho, el comprador debe pagar una prima. La liquidación será exclusivamente por diferencias</p> <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="padding-right: 40px;">Call Warrant</td> <td>Derecho a comprar</td> </tr> <tr> <td>Put Warrant</td> <td>Derecho a vender</td> </tr> </table> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “<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><b><u>Estilo de Warrants</u></b></p> <p>Los warrants emitidos son:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Warrants “Europeos”</u>:</li> </ul> <p>El comprador puede ejercitar el derecho únicamente en su Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio siempre será automático.</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>	Call Warrant	Derecho a comprar	Put Warrant	Derecho a vender
Call Warrant	Derecho a comprar					
Put Warrant	Derecho a vender					
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.				
C.3.	Capital Social del Emisor	A fecha de registro del presente documento, el capital social de BBVA es de 3.267.264.424,20 euros, representado por 6.667.886.580 acciones de 0,49 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.				
C.5	Descripción de cualquier	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.				

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

<b>Sección C — Valores</b>		
		<p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículo 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.).</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión. Los warrants no tradicionales cotizarán en un segmento diferenciado dentro de la plataforma de warrants del Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.)</p>
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener</p>

		<b>Sección C — Valores</b>
		<p>presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta</p> <p>b) Plazo de ejercicio. Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina “valor temporal” del warrant.</p> <p>c) Volatilidad del Activo Subyacente. Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el período de vigencia del warrant.</p> <p>d) Tipos de interés. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant call y más bajo el precio del warrant put. Para warrants sobre tipos de cambio, se tendrá en cuenta para el cálculo de la Prima el tipo de interés de la divisa subyacente. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.</p> <p>e) Dividendos. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los dividendos. Cuanto mayores sean los dividendos, más baja es la prima del warrant call y más alta la prima del warrant put.</p> <p>El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente, por tanto, es posible que a pesar de que la evolución del subyacente sea favorable, su valor a una fecha dada se reduzca como consecuencia de la evolución desfavorable de alguno o algunos de los restantes factores.</p>
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados – fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p><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</p>

<b>Sección C — Valores</b>		
		<p>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, debido a que el Precio de Liquidación, que es el precio del Activo Subyacente que se utilizará como Precio de Referencia Final puede llegar a ser de hasta 4 decimales en el correspondiente mercado de cotización.</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, y significa el precio del activo subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar (“call”) o vender (“put”) el activo subyacente en la Fecha de Ejercicio. El Precio de Ejercicio tiene un máximo de 2 decimales, debido a que el precio de cotización de los warrants en el mercado secundario es con 2 decimales.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente, y significa el precio del Activo Subyacente, que se utilizará por el Emisor como precio de referencia final del Activo Subyacente. El Precio de Liquidación tiene un máximo de 4 decimales debido a que el Precio de Liquidación que es el precio del Activo Subyacente que se utilizará como Precio de Referencia Final puede llegar a ser de hasta 4 decimales en el correspondiente mercado de cotización.</p> <p>Ratio = número de subyacentes representado por cada warrant, pudiendo ser tanto una fracción como un múltiplo de la unidad, y estando especificado en las Condiciones Finales de cada emisión. El ratio puede tener 4 decimales y puede ser una fracción o un múltiplo de 1. El Ratio se puede modificar a lo largo de la vida del warrant si se produjeran circunstancias excepcionales en el activo subyacente, según se recoge en el epígrafe 4.2.4 del Folleto Base, y que serán debidamente comunicadas al inversor.</p> <p>En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.</p> <p>Las fórmulas a utilizar para calcular el importe que el Agente de Pagos, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado serán también las arriba indicadas.</p> <p>El Agente de Pagos será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>El Agente de Cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants será Altura Markets S.V. S.A.</p>
C.18	Descripción de cómo se van a	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

		<b>Sección C — Valores</b>															
	realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>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. En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos, siendo objeto de comunicación como hecho relevante a la CNMV y al organismo rector del mercado secundario que corresponda</p> <p><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> 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> <p>Los datos anteriormente descritos se encuentran recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p>															
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p><b>Tipo del subyacente:</b> Los subyacentes son Índices bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable extranjeros no creados ni solicitados por el emisor a terceros.</p> <p><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 style="text-align: center;">DAX®</td> <td style="text-align: center;">DAX &lt;Index&gt; DES</td> <td style="text-align: center;">DAX &lt;Index&gt; HVT</td> <td style="text-align: center;">DAX &lt;Index&gt; HIVG</td> <td style="text-align: center;">DAX &lt;Index&gt; GP</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Dow Jones Eurostoxx-50®</td> <td style="text-align: center;">SX5E &lt;Index&gt; DES</td> <td style="text-align: center;">SX5E &lt;Index&gt; HVT</td> <td style="text-align: center;">SX5E &lt;Index&gt; HIVG</td> <td style="text-align: center;">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.1	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p><i>A continuación se indica de forma resumida la descripción de los riesgos inherentes a la actividad del emisor:</i></p> <p><b>(i) Riesgo de crédito:</b> <i>tiene su origen en la probabilidad de que la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA una pérdida financiera.</i></p> <p><i>A continuación se detalla la evolución de los principales indicadores de riesgo crediticio:</i></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <thead> <tr style="background-color: #f2f2f2;"> <th style="text-align: left;"><b>Riesgo Crediticio <sup>(1)</sup> (Millones de euros)</b></th> <th style="text-align: center;"><b>31-3-18</b></th> <th style="text-align: center;"><b>31-12-17</b></th> <th style="text-align: center;"><b>30-9-17</b></th> <th style="text-align: center;"><b>30-6-17</b></th> <th style="text-align: center;"><b>31-3-17</b></th> <th style="text-align: center;"><b>31-12-16</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Riesgos Dudosos</b></td> <td style="text-align: center;">19.516</td> <td style="text-align: center;">20.492</td> <td style="text-align: center;">20.932</td> <td style="text-align: center;">22.422</td> <td style="text-align: center;">23.236</td> <td style="text-align: center;">23.595</td> </tr> <tr> <td><b>Riesgo Crediticio <sup>(2)</sup></b></td> <td style="text-align: center;">442.446</td> <td style="text-align: center;">461.303</td> <td style="text-align: center;">461.794</td> <td style="text-align: center;">471.548</td> <td style="text-align: center;">480.517</td> <td style="text-align: center;">480.720</td> </tr> <tr> <td><b>Fondos de Cobertura</b></td> <td style="text-align: center;">14.180</td> <td style="text-align: center;">13.319</td> <td style="text-align: center;">15.042</td> <td style="text-align: center;">15.878</td> <td style="text-align: center;">16.385</td> <td style="text-align: center;">16.573</td> </tr> <tr> <td><b>Tasa de mora (%)</b></td> <td style="text-align: center;">4,4</td> <td style="text-align: center;">4,4</td> <td style="text-align: center;">4,5</td> <td style="text-align: center;">4,8</td> <td style="text-align: center;">4,8</td> <td style="text-align: center;">4,9</td> </tr> <tr> <td><b>Tasa de cobertura (%)</b></td> <td style="text-align: center;">73</td> <td style="text-align: center;">65</td> <td style="text-align: center;">72</td> <td style="text-align: center;">71</td> <td style="text-align: center;">71</td> <td style="text-align: center;">70</td> </tr> </tbody> </table> <p style="margin-top: 10px;"><sup>(1)</sup> Incluye los préstamos y anticipos a la clientela bruto más riesgos contingentes</p> <p><sup>(2)</sup> La clasificación de activos no corrientes en venta (ANCV) se aplica desde Marzo 2018</p> <p><i>En cuanto a la exposición al sector inmobiliario, en el siguiente cuadro se detalla la misma:</i></p>	<b>Riesgo Crediticio <sup>(1)</sup> (Millones de euros)</b>	<b>31-3-18</b>	<b>31-12-17</b>	<b>30-9-17</b>	<b>30-6-17</b>	<b>31-3-17</b>	<b>31-12-16</b>	<b>Riesgos Dudosos</b>	19.516	20.492	20.932	22.422	23.236	23.595	<b>Riesgo Crediticio <sup>(2)</sup></b>	442.446	461.303	461.794	471.548	480.517	480.720	<b>Fondos de Cobertura</b>	14.180	13.319	15.042	15.878	16.385	16.573	<b>Tasa de mora (%)</b>	4,4	4,4	4,5	4,8	4,8	4,9	<b>Tasa de cobertura (%)</b>	73	65	72	71	71	70
<b>Riesgo Crediticio <sup>(1)</sup> (Millones de euros)</b>	<b>31-3-18</b>	<b>31-12-17</b>	<b>30-9-17</b>	<b>30-6-17</b>	<b>31-3-17</b>	<b>31-12-16</b>																																						
<b>Riesgos Dudosos</b>	19.516	20.492	20.932	22.422	23.236	23.595																																						
<b>Riesgo Crediticio <sup>(2)</sup></b>	442.446	461.303	461.794	471.548	480.517	480.720																																						
<b>Fondos de Cobertura</b>	14.180	13.319	15.042	15.878	16.385	16.573																																						
<b>Tasa de mora (%)</b>	4,4	4,4	4,5	4,8	4,8	4,9																																						
<b>Tasa de cobertura (%)</b>	73	65	72	71	71	70																																						

### Cobertura de la exposición inmobiliaria

(Millones de euros a 31-03-2018)

	Importe del riesgo bruto	Provisiones	Exposición neta	% cobertura sobre riesgo
<b>Crédito Promotor <sup>(1)</sup></b>	<b>2.853</b>	<b>1.510</b>	<b>1.343</b>	<b>53</b>
<b>Riesgo vivo</b>	<b>461</b>	<b>74</b>	<b>387</b>	<b>16</b>
Edificios terminados	315	47	269	15
Edificios en construcción	66	9	57	14
Suelo	72	17	55	24
Sin garantía hipotecaria y otros	8	1	7	18
<b>Dudosos</b>	<b>2.392</b>	<b>1.436</b>	<b>956</b>	<b>60</b>
Edificios terminados	1.091	570	521	52
Edificios en construcción	113	54	59	48
Suelo	1.006	668	337	66
Sin garantía hipotecaria y otros	182	143	39	79
<b>Activos Adjudicados</b>	<b>11.541</b>	<b>7.073</b>	<b>4.468</b>	<b>61</b>
Edificios terminados	7.036	3.635	3.401	52
Edificios en construcción	541	365	176	67
Suelo	3.964	3.073	891	78
<b>Otros activos inmobiliarios <sup>(2)</sup></b>	<b>958</b>	<b>648</b>	<b>310</b>	<b>68</b>
<b>Exposición inmobiliaria</b>	<b>15.352</b>	<b>9.231</b>	<b>6.121</b>	<b>60</b>

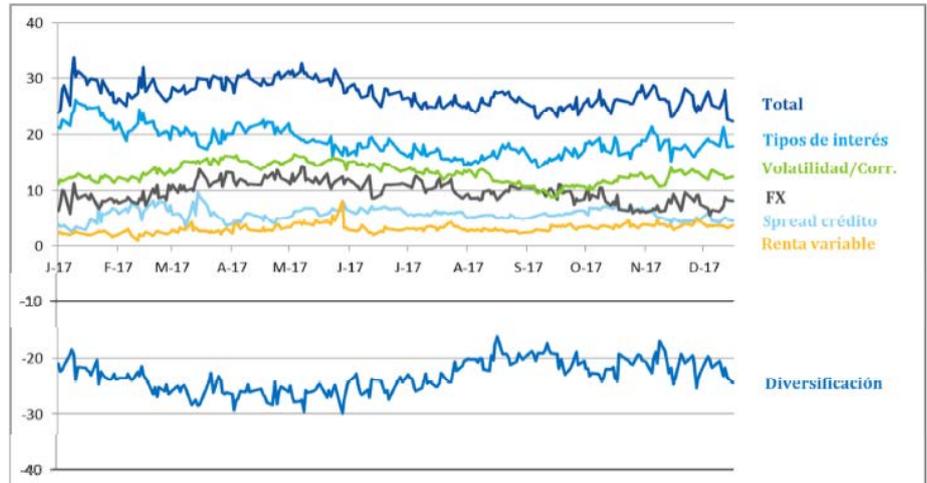
(1) Comparado con el perímetro de transparencia (Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España), el crédito promotor no incluye 2,1 miles de millones de euros (marzo del 2018) relacionados principalmente con la cartera no dudosa transferida al área de Actividad bancaria en España.

(2) Otros activos inmobiliarios no procedentes de adjudicados.

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

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

Durante el ejercicio 2017, el VaR promedio se ha situado en 27 millones de euros, niveles inferiores a los del ejercicio 2016, con un nivel máximo en el año alcanzado el día 11 de enero que ascendió a 34 millones de euros. Seguidamente se muestra la evolución del riesgo de mercado del Grupo BBVA durante el ejercicio 2017, medido en términos de VaR (sin alisado), con un nivel de confianza del 99% y horizonte de 1 día expresado en millones de euros.



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

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

- (iv) **Riesgo operacional:** es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y excluye el riesgo estratégico y/o de negocio y el riesgo reputacional.

El riesgo operacional es inherente a todas las actividades, productos, sistemas y procesos, y sus orígenes son muy variados (procesos, fraudes internos y externos, tecnológicos, recursos humanos, prácticas comerciales, desastres, proveedores). La gestión del riesgo operacional está integrada en la estructura de gestión global de riesgos del Grupo BBVA.

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

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

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

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

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

Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:

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

- El Banco está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto adverso significativo en su negocio, su situación financiera y sus resultados.
- Los requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.
- La adopción de las medidas de amortización y recapitalización interna ("bail-in") previstas en la DRRB y en el Reglamento MUR podría tener un efecto adverso sobre la actividad del Banco y sobre el valor de cualquiera de los valores que emita.
- El incumplimiento por parte del Banco y/o del Grupo del Requerimiento MREL podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. A fecha 23 de mayo de 2018 el Banco ha recibido la comunicación de Banco de España sobre su requisito mínimo de fondos propios y pasivos admisibles (el "requisito MREL") establecido por la Junta Única de Resolución ("JUR"), donde se indica que BBVA deberá alcanzar, a partir del 1 de enero de 2020, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles correspondiente al 15,08% del total de pasivos y fondos propios de su grupo de resolución, a nivel subconsolidado, a 31 de diciembre de 2016. Este requisito MREL, en términos de activos ponderado por riesgo del grupo de resolución a 31 de diciembre de 2016 ascendería a 28,04%.  
De acuerdo con la estrategia MPE ("Multiple Point of Entry") del Grupo BBVA, establecida por la JUR, el grupo de resolución está formado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y sus filiales que pertenezcan al mismo grupo de resolución europeo. A 31 de diciembre de 2016, el total de pasivos y fondos propios del grupo de resolución ascendía a 385.647 millones de euros, representando Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. alrededor del 95% del total. Los activos ponderados por riesgo del grupo de resolución a esa fecha ascendían a 207.362 millones de euros. Según nuestras estimaciones, la actual estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución se encuentra en línea con el citado requisito MREL.
- Un aumento en las cargas fiscales y de otro tipo impuestas al sector financiero podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.
- Las aportaciones dirigidas a contribuir a la recuperación y resolución del sector bancario español podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.
- El desarrollo normativo relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.
- Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la

		<p><i>financiación del terrorismo podrían ser eludidas o insuficientes para impedir en su totalidad el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>El Grupo está expuesto a riesgos relativos al cumplimiento de la legislación en materia anticorrupción y a los programas de sanciones económicas.</i></li> <li>• <i>La normativa local podría tener un efecto significativo en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo del Banco.</i></li> </ul> <p><b>b) Riesgos macroeconómicos:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Las condiciones económicas de los países en los que el Grupo opera podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</i></li> <li>• <i>Dado que la cartera de préstamos del Banco se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un efecto adverso significativo en su situación financiera.</i></li> <li>• <i>Es posible que los acontecimientos políticos en Cataluña nos afecten adversamente.</i></li> <li>• <i>Cualquier disminución de la calificación crediticia de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</i></li> <li>• <i>El Grupo podría verse significativamente afectado por la evolución de los mercados emergentes en los que opera.</i></li> <li>• <i>Nuestro negocio podría verse negativamente afectado por los acontecimientos políticos a nivel global, particularmente en relación con las políticas estadounidenses que afectan a México</i></li> <li>• <i>Los resultados y la situación financiera del Grupo se han visto, y sus futuros resultados y su situación financiera pueden seguir viéndose, significativamente afectados por una caída en las valoraciones de activos como consecuencia de unas condiciones de mercado adversas.</i></li> <li>• <i>La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que este sea vulnerable a los cambios en este mercado.</i></li> </ul> <p><b>c) Riesgos de liquidez y financieros:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>BBVA tiene una demanda continuada de liquidez para financiar sus actividades. El Banco podría verse afectado por periodos de restricciones de liquidez del mercado en su conjunto o de sociedades específicas y es posible que no tenga liquidez disponible aunque sus negocios subyacentes se mantengan sólidos.</i></li> <li>• <i>La retirada de depósitos u otras fuentes de liquidez podrían hacer más difícil o costoso para el Grupo financiar su negocio en condiciones favorables o hacer que el Grupo tenga que adoptar otras medidas.</i></li> <li>• <i>La implantación de ratios de liquidez internacionalmente aceptados podría hacer necesaria la introducción de cambios en las prácticas comerciales que afecten a la rentabilidad de los negocios del Banco.</i></li> <li>• <i>Las actividades del Grupo están sujetas a riesgos inherentes a la calidad crediticia de los prestatarios y de las contrapartes, que han afectado y se prevé que seguirán afectando al valor de los activos del balance del Grupo y a su capacidad de recuperación.</i></li> <li>• <i>El negocio del Grupo es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.</i></li> </ul>
--	--	--

- *El Grupo tiene una cantidad sustancial de compromisos con el personal que se consideran no financiados en su totalidad por ausencia de activos aptos dentro del plan.*
- *El Banco y algunas de sus filiales dependen de sus calificaciones crediticias, por lo que cualquier rebaja de estas podría tener un impacto adverso significativo sobre el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.*

*El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:*

Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha
DBRS	A (high)	R-1 (middle)	Estable	12/abril/2018
Fitch	A-	F-2	Estable	27/Julio/2017
Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	17/Abril/2018
Scope Ratings	A+	S-1+	Estable	26/Octubre/2017
Standard & Poor's	A-	A-2	Estable	06/Abril/2018

(1) DBRS Ratings Limited.  
 (2) Fitch Ratings España, S.A.U.  
 (3) Moody's Investor Service España, S.A.  
 (4) Scope Ratings AG  
 (5) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited  
 (\*): Adicionalmente, Moody's asigna un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A3 (fecha:17/Abril/2018).  
 Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.

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

**d) Riesgos relacionados con el negocio y el sector:**

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

**e) Información financiera y otros riesgos operacionales:**

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Nuestros resultados financieros, ratios y capital obligatorio pueden verse negativamente afectados por cambios en las normas contables.</i></li> <li>• <i>Las debilidades o errores en los procedimientos internos, los sistemas y la seguridad del Grupo podrían tener un impacto adverso significativo en sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</i></li> <li>• <i>El sector financiero tiene una dependencia creciente de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden resultar inadecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar disponibles.</i></li> <li>• <i>El Grupo podría ser objeto de desinformación.</i></li> <li>• <i>Los estados financieros de BBVA y la información periódica con arreglo a las leyes del mercado de valores pueden no ofrecer la misma información que los estados financieros elaborados con arreglo a las normas de contabilidad e informaciones periódicas de EE.UU. facilitadas por sus emisores nacionales.</i></li> <li>• <i>Los estados financieros del Banco se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían causar declaraciones sustancialmente incorrectas de sus resultados y de su situación financiera.</i></li> </ul>
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p style="text-align: center;">- <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 style="text-align: center;">- <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 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>• 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. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><u>Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación</u></b></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 en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos. Estos supuestos pueden venir motivados por una interrupción de los mercados de cotización del Activo Subyacente, defecto o discontinuidad en la publicación de los índices o valores que constituyen los Activos Subyacentes, o por el acaecimiento de determinados eventos que alteren la situación societaria de las sociedades emisoras o promotoras de los subyacentes, como son las ampliaciones o reducciones de capital, pago de dividendos extraordinarios, reducción de reservas mediante devolución de aportaciones en efectivo, división del valor nominal (“Splits”), agrupación de acciones mediante variación del valor nominal, ofertas públicas de adquisición, fusiones, absorciones y situación de insolvencia.</p> <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 1/2002 de Sociedad de Bolsas, que aprueba las normas de funcionamiento del segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, en la circular 1/2009 de Sociedad de Bolsas por la que se modifican determinados aspectos de la anterior y en la Instrucción operativa 131/2015 de la Comisión de Contratación y Coordinación de Sociedad de Bolsas, en la que se establecen los parámetros de presencia en el segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, y, en su caso, en la restante normativa que desarrolle, modifique o sustituya a la anterior, si bien esta función de contrapartida no siempre evita</p>
--	--	---

	<p>el riesgo de liquidez.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><u>Ineficiencia de cobertura</u></b></li> </ul> <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> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><u>Garantía</u></b></li> </ul> <p>El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los Activos Subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos el riesgo de una evolución desfavorable de alguno o algunos de los factores que determinan el precio del warrant y, por tanto, la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><u>Producto de estructura compleja:</u></b></li> </ul> <p>El Folleto Base se refiere a productos cuya estructura, descripción y comprensión son complejas por lo que el warrant no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como los riesgos que pueda conllevar la inversión de los mismos. Asimismo, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo, deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.</p> <p>El Folleto Base recoge en términos generales la información que un posible inversor deberá tener en cuenta antes de invertir en este tipo de productos. En todo caso, es responsabilidad de cada potencial inversor hacer su propio análisis (incluyendo un análisis legal, fiscal y contable) con anterioridad a su decisión sobre la compra de los warrants. Cualquier evaluación sobre la idoneidad de los warrants para un inversor depende de, entre otras cosas, sus circunstancias financieras. Si un potencial inversor no tuviera la suficiente experiencia en temas financieros, de negocio o inversión como para decidir su compra de los warrants deberá consultar a su asesor financiero antes de tomar una decisión sobre dicha inversión. Se resalta, además, que para la descripción y los métodos de valoración de los warrants se utilizan en este folleto fórmulas matemáticas complejas.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><u>Los Valores pueden estar sujetos a la adopción de medidas de Recapitalización Interna por parte de la Autoridad Española de Resolución. La adopción de medidas previstas en la Ley 11/2015 y en el Reglamento 806/2014 podría afectar significativamente a los derechos de los titulares de los Valores y su precio</u></b></li> </ul> <p>Los warrants son un producto catalogado como pasivo admisible para la recapitalización interna. En caso de resolución del emisor de dicho instrumento financiero (proceso aplicable cuando el emisor sea inviable o sea previsible que vaya a serlo en un futuro próximo y por razones de interés público y estabilidad financiera resulte necesario evitar su liquidación concursal), dicho producto podría convertirse en acciones o ver reducido su principal, si los pasivos o fondos propios de la entidad con peor relación son insuficientes y, en consecuencia, sus tenedores soportar pérdidas en su inversión por tal</p>
--	--

motivo. Esta prelación atiende a la capacidad de absorción de pérdidas exigida para cada instrumento por la regulación prudencial y de resolución de entidades de crédito, siguiendo el orden de mayor a menor de la siguiente manera:

Recursos propios computables

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

Recursos ajenos

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

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

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

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

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

<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.	Las emisiones de valores a realizar al amparo del presente Folleto Base, obedecen a la actividad propia del negocio bancario de BBVA.
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p><b>Condiciones de la Oferta:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Fecha de emisión: 27 de septiembre de 2018</li> <li>- Nº de warrants emitidos: 10.500.000</li> <li>- Importe efectivo emitido: 8.740.000,00 euros</li> <li>- Plazo durante el que estará abierta la oferta y descripción del proceso de solicitud:</li> </ul> <p>Los warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez que los Warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p><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>Procedimiento de solicitud:</b> Los inversores podrán realizar operaciones de compraventa en el mercado secundario oficial, cursando órdenes a través de los intermediarios financieros. El inversor que desee cursar órdenes de compraventa de valores habrá de suscribir la correspondiente orden normalizada de valores. En la orden podrá indicar un precio o limitar el mismo, de conformidad con lo establecido por la normativa bursátil aplicable a todas las compraventas de valores realizadas en Bolsa, incluidos los warrants. Las órdenes serán cursadas por número de warrants y no por importes efectivos.</p> <p><b>Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos:</b> El método y los plazos para el pago de los valores y la entrega de los mismos, una vez admitidos a negociación, estarán sujetos a las prácticas habituales para los valores cotizados.</p> <p><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> <p><b>Precios</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Precio de la emisión: Véase tabla anexa a este resumen</li> </ul>

		<b>Sección E — Oferta</b>
		<p><b>Colocación y aseguramiento:</b> La entidad colocadora es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. La entidad que suscribirá las emisiones de warrants en el mercado primario es Corporación General Financiera, S.A., sociedad del grupo BBVA.</p> <p><b>Agente de pagos:</b> Las funciones de Agente de Pagos de las emisiones serán realizadas por el propio Emisor.</p> <p><b>Agente de Cálculo:</b> El Agente de Cálculo de las emisiones realizadas bajo el Folleto Base será Altura Markets S.V., S.A.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta.	<p>Corporación General Financiera, S.A. es una sociedad del Grupo BBVA, que suscribe los warrants emitidos en el mercado primario.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50 por BBVA y Societe Generale, que desempeña la función de agente de cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants</p> <p>Corporación General Financiera, S.A., y Altura Markets S.V., S.A., el agente de cálculo, y cualesquiera otras personas participantes en la futuras emisiones no tienen ningún interés particular que sea importante para las mismas.</p>
E.7	Gastos estimados aplicados al inversor por el Emisor o el oferente.	<p>El Emisor no repercutirá gasto alguno a los tenedores de los Valores, ni en el momento de la suscripción, ni en el momento de ejercicio.</p> <p>El resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de los Valores, se limitarán a los que cada entidad que pudiera ser depositaria de los Valores tenga publicados conforme a la legislación vigente y registrados en el organismo correspondiente.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los Valores emitidos en los registros de Iberclear serán por cuenta y a cargo del Emisor.</p> <p>La inscripción, mantenimiento y liquidación de los Valores, a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo de Iberclear y de las entidades participantes al mismo, según proceda, estará sujeta a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos, y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de los Valores. Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en los correspondientes folletos de tarifas de gastos y comisiones repercutibles que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Copias de estos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>

## ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Euro Stoxx 50	2750.00	750,000	0.002	27-sep-18	21-jun-19	1.32	EUR	ES0613216BS1
Call	Euro Stoxx 50	3000.00	750,000	0.002	27-sep-18	21-jun-19	0.91	EUR	ES0613216BT9
Call	Euro Stoxx 50	3250.00	750,000	0.002	27-sep-18	21-jun-19	0.56	EUR	ES0613216BU7
Call	Euro Stoxx 50	3500.00	750,000	0.002	27-sep-18	21-jun-19	0.29	EUR	ES0613216BV5
Call	Euro Stoxx 50	3750.00	750,000	0.002	27-sep-18	21-jun-19	0.13	EUR	ES0613216BW3
Put	Euro Stoxx 50	3000.00	500,000	0.002	27-sep-18	21-jun-19	0.22	EUR	ES0613216BX1
Put	Euro Stoxx 50	3250.00	500,000	0.002	27-sep-18	21-jun-19	0.37	EUR	ES0613216BY9
Put	Euro Stoxx 50	3500.00	500,000	0.002	27-sep-18	21-jun-19	0.61	EUR	ES0613216BZ6
Call	Xetra Dax	11000.00	750,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	1.82	EUR	ES0613216BK8
Call	Xetra Dax	11500.00	750,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	1.45	EUR	ES0613216BL6
Call	Xetra Dax	12000.00	750,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	1.12	EUR	ES0613216BM4
Call	Xetra Dax	12500.00	750,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.82	EUR	ES0613216BN2
Call	Xetra Dax	13000.00	750,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.58	EUR	ES0613216BO0
Put	Xetra Dax	12000.00	500,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.70	EUR	ES0613216BP7
Put	Xetra Dax	12500.00	500,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	0.91	EUR	ES0613216BQ5

<b>Tipo</b>	<b>Activo Subyacente</b>	<b>Precio Ejercicio</b>	<b>Nº Warrants</b>	<b>Ratio</b>	<b>Fecha de Emisión</b>	<b>Fecha de Vencimiento</b>	<b>Precio de Emisión</b>	<b>Moneda Ejercicio</b>	<b>Código ISIN</b>
Put	Xetra Dax	13000.00	500,000	0.001	27-sep-18	21-jun-19	1.17	EUR	ES0613216BR3

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

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 21 de junio de 2018.
- 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 26 de abril de 2018, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

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

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/CHF	1.145	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.10	CHF	ES0613216CA7
Call	EUR/CHF	1.160	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.06	CHF	ES0613216CB5
Put	EUR/CHF	1.115	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.13	CHF	ES0613216CC3
Call	EUR/GBP	0.900	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.25	GBP	ES0613216CD1
Call	EUR/GBP	0.915	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.18	GBP	ES0613216CE9
Call	EUR/GBP	0.930	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.13	GBP	ES0613216CF6
Put	EUR/GBP	0.860	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.07	GBP	ES0613216CG4

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	EUR/GBP	0.875	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.11	GBP	ES0613216CH2
Call	EUR/JPY	133.000	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.24	JPY	ES0613216CI0
Call	EUR/JPY	135.000	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.17	JPY	ES0613216CJ8
Call	EUR/JPY	137.000	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.12	JPY	ES0613216CK6
Put	EUR/JPY	125.000	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.09	JPY	ES0613216CL4
Put	EUR/JPY	127.000	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.12	JPY	ES0613216CM2
Put	EUR/JPY	129.000	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.16	JPY	ES0613216CN0
Call	EUR/USD	1.185	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.25	USD	ES0613216CO8
Call	EUR/USD	1.200	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.18	USD	ES0613216CP5
Call	EUR/USD	1.215	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.13	USD	ES0613216CQ3
Call	EUR/USD	1.230	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.09	USD	ES0613216CR1
Call	EUR/USD	1.245	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.06	USD	ES0613216CS9
Call	EUR/USD	1.260	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.04	USD	ES0613216CT7
Put	EUR/USD	1.110	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.04	USD	ES0613216CU5
Put	EUR/USD	1.125	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.05	USD	ES0613216CV3
Put	EUR/USD	1.140	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.07	USD	ES0613216CW1

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	EUR/USD	1.155	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.09	USD	ES0613216CX9
Call	USD/MXN	21.000	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.12	MXN	ES0613216CY7
Call	USD/MXN	23.000	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.05	MXN	ES0613216CZ4
Put	USD/MXN	17.000	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.02	MXN	ES0613216DA5

- **Número de warrants emitidos:** 27.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 3.098.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 27 de septiembre de 2018
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

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

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

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

**Tipo de Subyacente:** Tipos de cambio de unas monedas contra otras cotizados en mercados organizados.

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

**Descripción de los subyacentes:**

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

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

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

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

### 3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

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

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

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

En Madrid, 27 de septiembre de 2018.

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

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

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 27 DE SEPTIEMBRE DE 2018 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 “ <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, si bien, desde el 4 de noviembre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) asumió sus nuevas funciones de supervisión con la entrada en funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). El MUS se compone del BCE y de las autoridades nacionales de los Estados miembros participantes.																																																																																				
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2017, 2016 y 2015, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="7" style="text-align: left; background-color: #f2f2f2;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">2017</th> <th style="text-align: right;">% total</th> <th style="text-align: right;">2016 <sup>(1)</sup></th> <th style="text-align: right;">% total</th> <th style="text-align: right;">2015 <sup>(1)</sup></th> <th style="text-align: right;">% total</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">319.417</td> <td style="text-align: right;">46%</td> <td style="text-align: right;">335.847</td> <td style="text-align: right;">46%</td> <td style="text-align: right;">343.793</td> <td style="text-align: right;">46%</td> </tr> <tr> <td>Non Core Real Estate</td> <td style="text-align: right;">9.714</td> <td style="text-align: right;">1%</td> <td style="text-align: right;">13.713</td> <td style="text-align: right;">2%</td> <td style="text-align: right;">17.122</td> <td style="text-align: right;">2%</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">80.493</td> <td style="text-align: right;">12%</td> <td style="text-align: right;">88.902</td> <td style="text-align: right;">12%</td> <td style="text-align: right;">86.454</td> <td style="text-align: right;">12%</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">89.344</td> <td style="text-align: right;">13%</td> <td style="text-align: right;">93.318</td> <td style="text-align: right;">13%</td> <td style="text-align: right;">99.591</td> <td style="text-align: right;">13%</td> </tr> <tr> <td>Turquía</td> <td style="text-align: right;">78.694</td> <td style="text-align: right;">11%</td> <td style="text-align: right;">84.866</td> <td style="text-align: right;">12%</td> <td style="text-align: right;">89.003</td> <td style="text-align: right;">12%</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">74.636</td> <td style="text-align: right;">11%</td> <td style="text-align: right;">77.918</td> <td style="text-align: right;">11%</td> <td style="text-align: right;">70.657</td> <td style="text-align: right;">9%</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">17.265</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">19.106</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">19.579</td> <td style="text-align: right;">3%</td> </tr> <tr> <td><b>Subtotal activos por áreas de negocio</b></td> <td style="text-align: right;"><b>669.563</b></td> <td></td> <td style="text-align: right;"><b>713.670</b></td> <td></td> <td style="text-align: right;"><b>726.199</b></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo</td> <td style="text-align: right;">20.495</td> <td style="text-align: right;">3%</td> <td style="text-align: right;">18.186</td> <td style="text-align: right;">2%</td> <td style="text-align: right;">23.656</td> <td style="text-align: right;">3%</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>690.059</b></td> <td></td> <td style="text-align: right;"><b>731.856</b></td> <td></td> <td style="text-align: right;"><b>749.855</b></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Saldos reexpresados: Durante el 2017 se han realizado cambios no significativos en las áreas de negocio del Grupo BBVA, con respecto a la estructura que se encontraba vigente en el ejercicio 2016 (ver Nota 6 de las Cuentas Anuales). La información de periodos anteriores que se presenta referida a las áreas de negocio se ha reelaborado a efectos comparativos</p> <p>Los datos del cuadro anterior proceden de las cuentas anuales consolidadas auditadas correspondientes al ejercicio 2017.</p>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)								2017	% total	2016 <sup>(1)</sup>	% total	2015 <sup>(1)</sup>	% total	Actividad bancaria en España	319.417	46%	335.847	46%	343.793	46%	Non Core Real Estate	9.714	1%	13.713	2%	17.122	2%	Estados Unidos	80.493	12%	88.902	12%	86.454	12%	México	89.344	13%	93.318	13%	99.591	13%	Turquía	78.694	11%	84.866	12%	89.003	12%	América del Sur	74.636	11%	77.918	11%	70.657	9%	Resto de Eurasia	17.265	3%	19.106	3%	19.579	3%	<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>669.563</b>		<b>713.670</b>		<b>726.199</b>		Centro Corporativo	20.495	3%	18.186	2%	23.656	3%	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>690.059</b>		<b>731.856</b>		<b>749.855</b>	
Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)																																																																																						
	2017	% total	2016 <sup>(1)</sup>	% total	2015 <sup>(1)</sup>	% total																																																																																
Actividad bancaria en España	319.417	46%	335.847	46%	343.793	46%																																																																																
Non Core Real Estate	9.714	1%	13.713	2%	17.122	2%																																																																																
Estados Unidos	80.493	12%	88.902	12%	86.454	12%																																																																																
México	89.344	13%	93.318	13%	99.591	13%																																																																																
Turquía	78.694	11%	84.866	12%	89.003	12%																																																																																
América del Sur	74.636	11%	77.918	11%	70.657	9%																																																																																
Resto de Eurasia	17.265	3%	19.106	3%	19.579	3%																																																																																
<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>669.563</b>		<b>713.670</b>		<b>726.199</b>																																																																																	
Centro Corporativo	20.495	3%	18.186	2%	23.656	3%																																																																																
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>690.059</b>		<b>731.856</b>		<b>749.855</b>																																																																																	

## Sección B — Emisor

Resultados del Grupo por segmentos de negocio			
	2017	2016	2015
Actividad bancaria en España	1.381	912	1.085
Non Core Real Estate	(501)	(595)	(496)
Estados Unidos	511	459	517
México	2.162	1.980	2.094
Turquía	826	599	371
América del Sur	861	771	905
Resto de Eurasia	125	151	75
<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>5.363</b>	<b>4.276</b>	<b>4.551</b>
Centro Corporativo	(1.844)	(801)	(1.910)
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la dominante</b>	<b>3.519</b>	<b>3.475</b>	<b>2.641</b>
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (*)	1.243	1.218	686
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	2.169	1.699	1.274
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>6.931</b>	<b>6.392</b>	<b>4.603</b>

(\*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior están auditados.

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

- **España**

La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.

- **México**

El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en el de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.

- **América del Sur**

La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).

En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%. En el Anexo I del Documento de Registro se indican las sociedades en las que, aunque el Grupo BBVA poseía a 31 de diciembre de 2017 un porcentaje de propiedad inferior al 50%, se consolidan por el método de integración global.

- **Estados Unidos**

La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de BBVA en Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).

- **Turquía**

La actividad del Grupo en Turquía se desarrolla principalmente a través del Grupo Garanti.

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Resto de Europa</b> La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras, principalmente, en Irlanda, Suiza, Italia, Países Bajos, Rumanía y Portugal; sucursales del Banco 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 del Banco ( Taipéi, Tokio, Hong Kong, Singapur y Shanghái) y de oficinas de representación (Beijing, Seúl, Mumbai, Abu Dhabi y Yakarta).</li> </ul>
B.4.a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>El crecimiento de la economía mundial parece mantenerse estable y sólido en el primer trimestre de 2018, en tasas de crecimiento de alrededor del 1% con respecto al trimestre anterior, y los datos más recientes apuntan a que este dinamismo podría mantenerse en el segundo trimestre. El comercio mundial sigue siendo robusto, si bien ha perdido algo de tracción tras el buen inicio de año, mientras que los datos de confianza hasta abril apuntan a cierta estabilización en el ritmo de crecimiento de la economía global. La recuperación del sector industrial continúa en la mayoría de las áreas, así como la del consumo privado, a pesar de haberse moderado ligeramente en el primer trimestre. No obstante, el tensionamiento reciente en los mercados financieros y la depreciación de algunas divisas de economías emergentes podrían reflejarse en unas condiciones algo menos favorables para el crecimiento en los próximos meses.</p> <p>Por regiones, el crecimiento en EE.UU. parece estar ganando impulso, se mantiene fuerte en China y se ha estabilizado en la zona euro tras desacelerarse en el primer trimestre de 2018. En América del Sur, continúa la tendencia positiva de la actividad desde 2017, aunque con una evolución diferenciada por países. Para el conjunto de 2018, el crecimiento en EE.UU. podría acelerarse por el apoyo del estímulo fiscal, mientras que en China y en la zona euro podría moderarse suavemente, como consecuencia de unas políticas económicas más prudentes en el primero, y de una convergencia hacia el crecimiento tendencial en Europa. Como resultado, esperamos que el crecimiento del PIB global se mantenga relativamente estable, alrededor del 3,8% en 2018.</p> <p>A pesar de la consolidación del crecimiento global, los riesgos a la baja han aumentado recientemente. Uno de los más importante es el ligado a un aumento de las medidas proteccionistas, como la subida de aranceles por parte de EE.UU. a las importaciones de acero y aluminio a México, Canadá y la Unión Europea. Además este endurecimiento del proteccionismo podría pesar sobre la confianza y la inversión. Otros podrían venir del proceso de normalización de las políticas monetarias, como un aumento de tipos de interés rápido de lo esperado por parte de la Reserva Federal, dada la elevada vulnerabilidad de los mercados financieros a un encarecimiento de los costes de financiación. Además, persiste el riesgo político en Europa tras las elecciones italianas, que puede afectar al proceso de integración en la zona euro. Finalmente, el riesgo ligado a un ajuste brusco de la economía china se mantiene, aunque ha disminuido, tras anunciar el gobierno chino medidas para contener los desequilibrios macroeconómicos.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial España</b></p> <p>El crecimiento de la economía española se mantuvo estable en el primer trimestre de 2018 (0,7% con respecto al último trimestre de 2017) y los datos disponibles apuntan a que este comportamiento continúa. La demanda doméstica sigue siendo el soporte principal de la actividad, sobre todo por el buen desempeño de la inversión en maquinaria y bienes de equipo, mientras que las exportaciones vuelven a ganar algo de impulso tras estancarse a finales del año pasado, sobre todo las de servicios.</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>Los factores que subyacen al crecimiento continúan presentes y siguen apuntando a un avance sólido del PIB, aunque algo más moderado. Se sigue observando una inercia positiva de los datos de actividad y empleo, mientras que continúa la recuperación en la zona euro y la política monetaria sigue siendo acomodaticia. Como resultado, esperamos una moderación suave del crecimiento en 2018, hasta algo por debajo del 3% tras crecer al 3,1% en 2017.</p> <p><b>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</b></p> <p>El buen tono de los determinantes de la demanda residencial sigue favoreciendo el crecimiento de la venta de viviendas en España. La economía española sigue mostrando capacidad de crear empleo, el coste de la financiación continúa siendo atractivo con unos tipos de interés en mínimos, la confianza de los hogares se mantiene en niveles relativamente elevados y el crecimiento de la economía europea favorece la compra por parte de extranjeros. Todo esto en un contexto en el que el impacto de la incertidumbre en el sector inmobiliario parece haber sido limitado en el último trimestre de 2017 y el buen desempeño en algunas regiones ha compensado los deterioros en otras. Con todo ello, 2017 fue el cuarto año consecutivo de crecimiento de las ventas inmobiliarias, un 16,3% más que en 2016. En los primeros meses de 2018 las ventas han seguido creciendo, si bien a tasas más moderadas: entre enero y marzo se vendieron 133.326 viviendas, el 6,1% más que en el mismo periodo del año anterior, según los datos del Centro de Información Estadística del Notariado.</p> <p>El mercado hipotecario sigue favoreciendo el crecimiento de las ventas. Unos tipos de interés relativamente reducidos, la mayor competencia entre entidades financieras, las buenas perspectivas económicas y una elevada liquidez gracias al tono expansivo de la política monetaria continúan propiciando el incremento del nuevo crédito hipotecario destinado a la compra de vivienda. Así, según los datos del Banco de España, en 2017 el crédito nuevo para compra de vivienda creció el 17,4% (3,6% incluyendo la refinanciación y negociación de créditos existentes). Esta tendencia se ha mantenido en los primeros meses de 2018 y en los cuatro primeros meses de 2018 esta partida del crédito creció el 17,6% (15,9% considerando la refinanciación). Por su parte, según el Centro de Información Estadística del Notariado, en 2017 la firma de hipotecas creció el 14,2%; el 10,7% en el primer trimestre de este año.</p> <p>El buen tono de la demanda sigue reflejándose en el aumento del precio de la vivienda. En el último trimestre de 2017 la vivienda se revalorizó el 7,2% interanual. En promedio anual el crecimiento del precio de la vivienda en España fue del 6,2%, observándose una elevada heterogeneidad por comunidades autónomas. En los dos años anteriores los incrementos fueron del 3,6% en 2015 y del 4,7% en 2016.</p> <p>La actividad constructora prosigue su recuperación. Aunque en el último trimestre de 2017 la firma de visados permaneció prácticamente estancada respecto al trimestre anterior, 2017 concluyó con la firma de casi 81.000 permisos, el 26,2% más que en 2016, el cuarto año consecutivo de crecimiento. En 2018, la atonía observada en el mes de enero fue compensada por el buen desempeño de febrero y el acumulado de los dos meses refleja un incremento interanual de los visados del 17,4%.</p> <p><b>Entorno sectorial Banca en España</b></p> <p>En cuanto al <b>sistema bancario</b> español, la tendencia observada durante 2017 se mantiene en los primeros meses de este año.</p> <p>Con datos del Banco de España, el volumen total de crédito al sector privado (familia y empresas) ha seguido disminuyendo hasta marzo de 2018 con una reducción del 3,3% respecto del nivel observado el mismo mes del año pasado, con caídas tanto en el crédito a familias (-0,9% en el conjunto del año 2017 hasta diciembre, último dato disponible) como en el crédito a empresas (-2,2% a cierre de 2017). No obstante, por carteras el</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>crédito al consumo y otros fines distintos de adquisición de vivienda crece en 2017 (+5,8%), y el crédito a actividades productivas no relacionadas con actividades de construcción y promoción inmobiliaria se mantiene estable en términos interanuales por primera vez desde el inicio de la crisis (+0,6%). Estas cifras indican que el desapalancamiento de la economía española podría estar llegando a su fin. En este sentido, el volumen acumulado de nuevas operaciones de crédito en el año 2018 hasta abril muestra tasas de crecimiento positivas en todas las carteras de crédito, con el volumen total acumulado de nuevo crédito creciendo un 11,6% interanual hasta abril (+17,6% en el crédito a hogares y +10,1% en el crédito a empresas). Es destacable el caso de las nuevas operaciones de crédito a familias y pymes, que han encadenado 52 meses consecutivos de crecimiento interanual (desde enero de 2014).</p> <p>La morosidad del sector teniendo en cuenta los impactos derivados de la aplicación de NIIF 9, registra una mejora sustancial en el primer trimestre del año. En marzo de 2018 cae hasta el 6,8%, un punto porcentual menos que a cierre de año, y 203 puntos básicos por debajo del dato de marzo de 2017. La caída en el ratio de mora en los tres primeros meses de 2018 se debe, entre otras causas, a la venta de una cartera significativa de créditos dudosos y otros activos por parte de una de las principales entidades bancarias del sector. Así, a marzo de 2018 el volumen total de mora registró una caída del 25,5% interanual, situándose en 83.300 millones de euros. Desde los máximos de morosidad alcanzados en diciembre de 2013 el volumen total de créditos dudosos ha caído un 61%.</p> <p>La liquidez del sistema continuó mejorando. El <i>funding gap</i> (diferencia entre el volumen de crédito y los depósitos totales) descendió hasta los 89.000 millones de euros a marzo de 2018, un 3,44% del balance total del sistema.</p> <p>A pesar de estos buenos indicadores, la rentabilidad del sistema en 2017 (último dato disponible) está en terreno negativo debido fundamentalmente al impacto de la resolución y venta del Banco Popular a Santander durante el mes de junio del año pasado. Como resultado de la operación, el Banco Santander anunció pérdidas de 12.128 millones de euros en los resultados del Banco Popular, que fueron posteriormente incrementados hasta 13.560 millones de euros. Esta es la razón principal que explica las pérdidas netas después e impuestos de 3.920 millones de euros que el sector ha registrado en el año 2017. En consecuencia, el ROE del sistema en 2017 fue del -1,7%.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</b></p> <p>El crecimiento se mantiene sólido tras la aprobación del estímulo fiscal que favorecerá un mayor impulso de la actividad durante este año, más allá de la moderación observada en el primer trimestre de este año (2,3% frente al trimestre anterior en términos anualizados). En este contexto, la actividad económica se sigue apoyando principalmente en las contribuciones positivas de la inversión fija y el consumo privado, en particular de servicios. Asimismo, el sector externo, y sobre todo el industrial, se ha favorecido de la recuperación del comercio global, aunque el déficit comercial se mantiene elevado. Por este motivo, el gobierno continúa impulsando una agenda de medidas comerciales proteccionistas para tratar de reducir los desequilibrios externos.</p> <p>Por su parte, la inflación general continúa aumentando y ya alcanza el 2,5% en los últimos doce meses hasta abril, mientras que la medida subyacente (excluyendo alimentos y energía) se situó en torno al 2,1%. Nuestra previsión apunta a un crecimiento del PIB en EE.UU. en torno al 2,8% durante 2018, cifra por encima del crecimiento potencial de la economía, lo que debería seguir favoreciendo una mayor presión sobre los precios ante la continua reducción de la capacidad ociosa en el mercado del trabajo. A esto se suma el repunte reciente del precio del petróleo que podría ejercer una presión</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>adicional sobre el aumento de los precios.</p> <p>En este contexto, la Reserva Federal ha continuado con el proceso de normalización monetaria, subiendo los tipos de interés 25 puntos básicos en junio por segunda vez en 2018 y mostró un tono más alcista. A lo anterior, se suma una estrategia de reducción del balance que consiste moderar progresivamente la reinversión del principal de los bonos que venzan. Este proceso hacia unas condiciones de financiación menos laxas no ha estado exento de episodios de volatilidad en el mercado. En este sentido, el mercado de divisas ha sufrido episodios de volatilidad durante el inicio del 2018. Así, en lo que llevamos de año se ha más que revertido la depreciación global que registró el dólar a comienzos de 2018.</p> <p>Finalmente, el balance de riesgos para el crecimiento está equilibrado, con algunos al alza provenientes de posibles efectos más favorables del estímulo fiscal aprobado, pero con potenciales efectos negativos derivados de la incertidumbre política y de un mayor proteccionismo comercial.</p> <p><b>El sistema bancario estadounidense</b> sigue mostrando una situación muy favorable. De acuerdo con los últimos datos disponibles de la Reserva Federal a abril de 2018, el volumen total de crédito bancario en el sistema registró un crecimiento interanual del 5,9% en los últimos doce meses, con crecimientos en las principales carteras, especialmente el crédito para actividades productivas, que creció un 14% en el mismo período. Por su parte, el crédito a hogares durante dicho período registró tasas de crecimiento más moderadas (+2,6% el crédito al sector inmobiliario -incluyendo el crédito para adquisición de vivienda-, y +4,9% el crédito al consumo). La morosidad del sistema registró una mejora adicional en el primer trimestre de 2018, registrando una tasa de mora del 1,72%, nivel más bajo desde el tercer trimestre de 2006. Por su parte, los depósitos muestran un crecimiento del 1,0% (dato a abril de 2018).</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</b></p> <p>El crecimiento del PIB en la zona euro se desaceleró en el primer trimestre del 2018 más de lo esperado, moderándose desde el 0,7% hasta el 0,4% trimestral, un avance algo más en línea con el crecimiento potencial del área. La actividad sigue estando impulsada por la demanda interna a la que se ha sumado la recuperación del comercio global que sigue apoyando al sector manufacturero. Las confianzas apuntan a una actividad económica más moderada que la observada en la segunda parte del 2017, debido en parte a ciertas restricciones de oferta. No obstante, las perspectivas de crecimiento siguen siendo sólidas, con una previsión de crecimiento algo por encima del 2% para este año.</p> <p>A pesar de la reducción de la capacidad ociosa, en particular del mercado laboral, la inflación general continúa baja y en abril se ha situado en el 1,2% interanual, mientras que la subyacente lo ha hecho en el 1,1%. En este contexto, continuamos esperando un aumento gradual de la inflación subyacente a lo largo del año. Asimismo, la reciente evolución de los precios del petróleo y la depreciación del euro aumentarán las presiones alcistas para la inflación general en el corto plazo.</p> <p>En este contexto, y mientras la inflación de precios y salarios continúe contenida, el BCE anunció que pondrá fin al programa de compra de activos este año, y que mantendrá los tipos de interés en los niveles actuales al menos hasta el verano de 2019. El hecho de que el BCE no muestre prisa para ajustar al alza los tipos de interés, junto con los riesgos de que el nuevo gobierno italiano lleve a cabo una expansión fiscal, han lastrado la cotización del euro.</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>La incertidumbre sobre la política económica italiana se ha reflejado también en la prima de riesgo de Italia, medida como el diferencial del tipo de interés a diez años frente al bono alemán, que ha aumentado por encima de los 200 puntos básicos. Este movimiento tuvo cierto arrastre al alza sobre las primas de riesgo de España y Portugal, que se hasta ese momento habían visto favorecidas por el incremento de la calificación crediticia de su deuda soberana. No obstante, el incremento de las primas de riesgo de España y Portugal parece revertirse y distanciarse de Italia.</p> <p>En Turquía, los indicadores disponibles hasta el momento apuntan a una moderación del crecimiento a principios de 2018 tras el fuerte aumento en la segunda mitad del año pasado. El crecimiento de la producción industrial se desaceleró hasta el 9,8% interanual en el primer trimestre de 2018 tras el 10,7% del último de 2017 y nuestro indicador mensual de PIB proyecta una moderación del crecimiento de alrededor de un punto porcentual hasta el 6% interanual en el primer tramo del año. La inercia del buen momento económico, la recuperación del turismo y los estímulos fiscales apoyaran un crecimiento todavía sólido, pero esperamos que la tendencia de moderación continúe en la segunda parte del año. Esto en parte es natural tras el fuerte crecimiento de 2017, pero también responde al endurecimiento de las condiciones financieras, tanto domésticas como externas, así como por el aumento de la incertidumbre reflejada en la mayor volatilidad de los mercados. Con todo ello, mantenemos nuestra estimación de un crecimiento del PIB en torno a 4% en 2018 tras crecer un 7,4% en 2017.</p> <p>La inflación se redujo hasta el 10,2% al cierre del primer trimestre de 2019 con respecto a finales de 2017 (11.9%), debido sobre todo a los efectos base. Sin embargo, a medida que dichos efectos se desvanezcan a partir de abril, el efecto de la depreciación del tipo de cambio y los mayores precios de la energía empujarán de nuevo la inflación al alza en el corto plazo. Como resultado, estimamos que la inflación se sitúe alrededor del 11,5% a finales de 2018 (tras registrar una tasa media anual del 11,1% en 2017), aunque si no se consiguen anclar las expectativas de inflación los riesgos siguen siendo al alza.</p> <p>Dado este empeoramiento de las expectativas de inflación y la fuerte depreciación de la lira turca (más de un 20% frente al dólar desde principios de año hasta finales de mayo), el banco central turco está aplicando una política monetaria más restrictiva, subiendo el tipo de interés de la ventana de liquidez en 375 puntos básicos desde enero hasta el 16,5% a finales de mayo.</p> <p>En cuanto a la evolución del <b>sector financiero turco</b>, con datos a principios de mayo, la tasa de crecimiento de los préstamos totales – ajustados por el efecto de la depreciación de la lira turca – se moderó hasta el 15,6% interanual, tras la aceleración registrada a lo largo de 2017 gracias a las facilidades de crédito promovidas por el Fondo de Garantía de Crédito. La tasa de morosidad del sector se mantiene en el 2.8%. Por último, los depósitos de clientes mantuvieron un aumento interanual similar al de periodos anteriores, cerca del 12,3% - ajustado también por el efecto de la depreciación de la lira - , respaldado por una mejor tendencia en los depósitos en liras turcas. En lo que va de año, se han registrado entradas por 58.000 millones de liras en depósitos en esta divisa y de 500 millones de dólares a depósitos en divisa norteamericana (tras el pico en depósitos en dólares a mediados de febrero, ha habido una venta masiva de estos depósitos por valor de 6.000 millones de dólares a 11 de mayo).</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial México</b></p> <p>El crecimiento del PIB de México se recupera desde el último trimestre de 2017 tras la desaceleración observada desde el inicio de ese año y prácticamente estancarse en el tercer trimestre. Esta recuperación se explica por el buen desempeño del sector servicios</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>tras el efecto del terremoto de septiembre de 2017, mientras que el sector industrial muestra un desempeño modesto. Por el lado de la demanda, los componentes más dinámicos continúan siendo el consumo privado y las exportaciones, mientras que la inversión sigue siendo muy baja. Con todo, esperamos que este año el crecimiento medio anual del PIB se mantenga estable en 2% como en 2017.</p> <p>La inflación sigue mostrando desde mediados del año pasado una tendencia a la baja, con una reducción de la tasa interanual de alrededor de 1,5 puntos porcentuales desde las observadas en el máximo de agosto del 2017, mientras que las expectativas sobre esta variable continúan ancladas. Así, estimamos que la inflación media anual se reduzca desde el 6% observado en 2017 hasta el 4.6% en 2018. Las menores tasas de inflación podrían resultar en una política monetaria restrictiva dados los actuales niveles de tipos de interés, lo que abre la posibilidad de que el Banco de México mantenga su política sin cambios en el corto plazo, con un tipo de interés oficial del 7,5% hasta el último trimestre del 2018 cuando esperamos un recorte de 25 puntos básicos hasta el 7,25%, el mismo tipo oficial que en diciembre de 2017.</p> <p>El tipo de cambio se ha mantenido débil a pesar de las mejoras en los fundamentales, la reducción del ratio de deuda sobre PIB y la mejora en el déficit por cuenta corriente. De esta forma, el tipo de cambio mexicano no ha seguido la tendencia de revalorización frente al dólar que han mostrado las monedas del resto de países emergentes a principios de año.</p> <p>Los principales riesgos siguen ligados a los progresos en las negociaciones del NAFTA. Aunque comienzan a observarse algunos avances, lo más probable que un posible acuerdo se retrase hasta después de las elecciones en México y Estados Unidos.</p> <p>En cuanto al <b>sistema bancario mexicano</b>, la favorable evolución de los últimos años se mantiene durante los primeros meses de 2018. Con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el sistema muestra unos niveles de solvencia y calidad de activos muy holgados.</p> <p>Así, con datos a marzo de 2018 el índice de capitalización se incrementó ligeramente hasta el 16,0%. Todas las entidades del sistema presentaron ratios holgadamente por encima de los mínimos exigidos. Los datos de actividad moderaron ligeramente el dinamismo de trimestres anteriores, con crecimientos interanuales de la cartera total de crédito y del volumen total de depósitos del 9,4% y 9,3%, respectivamente, a abril de 2018. Por carteras, el crédito a empresas avanzó un 14,4%, la financiación al consumo un 8,1% y el préstamo para adquisición de vivienda un 8,3%. La morosidad siguió controlada, con una tasa de mora del 2,21% a abril de 2018, prácticamente igual a la registrada doce meses antes. El ratio de cobertura se mantuvo relativamente estable durante el año 2017 en el 151%. En cuanto a los depósitos, la vista creció un 7,6% a abril de 2018 en términos interanuales y el plazo se incrementó un 12,8%.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</b></p> <p>El crecimiento del PIB de América del Sur continua en los primeros meses del año la tendencia positiva ya observada durante 2017, consolidándose la recuperación tras dos años de significativa contracción (2015-16). Entre los factores que impulsan este crecimiento se encuentra el dinamismo de la actividad global, al que se le suma la favorable evolución de los precios de las principales materias primas. No obstante, la región aún avanza por debajo de su crecimiento potencial, aunque se espera que lo alcance durante el próximo bienio si continúa la tendencia actual.</p> <p>La inflación sigue contenida como consecuencia de la debilidad de la demanda interna,</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>la relativa estabilidad de las divisas (excepto Argentina) y la moderada inflación global. Las reducidas presiones inflacionistas y la debilidad del crecimiento económico han permitido que durante los últimos tiempos la mayoría de los bancos centrales de la región hayan recortado los tipos de interés de referencia, situándolos por debajo de los niveles considerados de equilibrio, y aplicando una política monetaria expansiva. No obstante, ante un escenario donde paulatinamente se vaya cerrando la brecha de actividad, dicho ciclo de recortes de tipos de interés parece estar cercano a su fin.</p> <p>Los mercados financieros de América del Sur no han mostrado un excesivo contagio ante el aumento de la volatilidad en los mercados en países avanzados, lo cual ha permitido que continúen los flujos de capitales a la región, aunque moderándose gradualmente. Las ganancias registradas en varios mercados se apoyan en las ya comentadas perspectivas de recuperación, y el aumento de los precios de las materias primas. En el caso de Argentina, la vulnerabilidad fiscal junto con la pérdida de credibilidad del Banco Central en un entorno de aumento de la inflación y la escasez de reservas desencadenó una crisis cambiaria que llevó al gobierno a solicitar apoyo al FMI a mediados de mayo de 2018.</p> <p>Los riesgos sobre el crecimiento son a la baja. Por el lado externo, aumenta el riesgo de una escalada proteccionista como resultado de políticas comerciales más restrictivas (aranceles y cuotas) por parte de EE.UU., si bien disminuye el riesgo ligado a un ajuste brusco de la economía china en el corto plazo. Por el lado interno, aumentan los riesgos asociados con la incertidumbre política y con el retraso en la inversión pública y privada en varios países.</p> <p>En cuanto a los <b>sistemas bancarios</b> de los países en los que BBVA está presente, los principales indicadores de rentabilidad y solvencia son elevados y la morosidad se mantiene contenida, en términos agregados (con ciertas diferencias entre países). Adicionalmente muestran crecimientos sostenidos de crédito y depósitos.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Asia-Pacífico</b></p> <p>El <b>crecimiento económico en China</b> se mantiene robusto aunque moderándose lentamente tras crecer un 6,8% en el primer trimestre de 2018 con respecto al mismo trimestre del año pasado. No obstante, las políticas impulsadas por el gobierno, que combinan la macroprudencia financiera -para reducir el nivel de endeudamiento de las empresas- junto con políticas de oferta para reducir del exceso de capacidad en el sector manufacturero, tenderán a moderar aún más el crecimiento tanto este año como el próximo. A lo anterior se suman los riesgos proteccionistas y de retaliación comercial contra EE.UU., que han aumentado la incertidumbre sobre las expectativas de desaceleración del comercio exterior y de la economía. Con todo, se espera una moderación del crecimiento hasta el 6,3% en 2018 (desde el 6,9% de 2017), algo menos que el objetivo de 6,5% del gobierno de China.</p> <p>Para aliviar tensiones comerciales con EE.UU, el gobierno Chino ha acelerado el proceso de apertura de su economía, y entre las medidas anunciadas se incluye la eliminación de los límites a la participación de los accionistas extranjeros en el capital de los bancos y de las sociedades gestoras de valores. Así mismo, la liberalización del mercado de capitales también permitirá a los inversores chinos cualificados invertir en el exterior. Todo ello puede favorecer una mayor presencia y conocimiento de inversores extranjeros en el sector financiero chino. No obstante, este proceso será lento. De hecho las autoridades chinas continúan fomentando el proceso de desapalancamiento del sector financiero, y recapitalización del sector bancario. En este entorno, el banco central de China, guiará de una manera cauta, los tipos de interés al alza para mantener el diferencial de tipos de</p>

<b>Sección B — Emisor</b>		
		interés con Estados Unidos, mientras que el coeficiente de reservas será la nueva herramienta de gestión de liquidez.
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 fecha de registro del presente documento, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon S.A. NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, custodiaban un 12,39%, un 6,69% y un 3,36% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 18 de octubre de 2017, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de un total 5,939% del cual son 5,708% de derechos de voto atribuidos a las acciones, más un 0,231% de derechos de voto a través de instrumentos financieros.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.	La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, es la siguiente:

## Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)	Diciembre 2017	%	Diciembre 2016	Diciembre 2015 <sup>(4)</sup>
<b>Balance (millones de euros)</b>				
Activo total	690.059	(5,7)	731.856	749.855
Créditos a la clientela (bruto)	400.369	(7,0)	430.474	432.855
Depósitos de la clientela	376.379	(6,2)	401.465	403.362
Valores representativos de deuda emitidos	63.915	(16,3)	76.375	81.980
Patrimonio neto	53.323	(3,8)	55.428	55.282
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>				
Margen de intereses	17.758	4,1	17.059	16.426
Margen bruto	25.270	2,5	24.653	23.680
Beneficio antes de impuestos	6.931	8,4	6.392	5.879
Beneficio atribuido al Grupo	3.519	1,3	3.475	2.642
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>				
Cotización (euros)	7,11	10,9	6,41	6,74
Capitalización bursátil (millones de euros)	47.422	12,6	42.118	42.905
Beneficio atribuido por acción (euros) <sup>(1)</sup>	0,48	(0,7)	0,49	0,37
Valor contable por acción (euros)	6,96	(3,6)	5,73	7,47
Rentabilidad por dividendo	4,23		5,75	5,49
<b>Ratios de capital (%)</b>				
CET 1 <sup>(2)</sup>	11,7		12,2	12,1
Tier I <sup>(2)</sup>	13,0		12,9	12,1
Ratio capital total <sup>(2)</sup>	15,4		15,1	15,0
<b>Ratios relevantes</b>				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios) <sup>(3)</sup>	6,4		6,7	5,2
ROTE (resultado atribuido/fondos propios sin activos intangibles medios) <sup>(3)</sup>	7,7		8,2	6,4
ROA (resultado del ejercicio/activos totales medios - ATM)	0,7		0,6	0,5
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios)	1,3		1,2	0,9
Ratio de eficiencia	49,5		51,9	52,0
Coste de riesgo	0,9		0,8	1,1
Tasa de mora	4,4		4,9	5,4
Tasa de cobertura	65,0		70,2	74,4
<b>Información adicional</b>				
Número de acciones	6.668	1,5	6.567	6.367
Número de accionistas	891.453	(4,7)	935.284	934.244
Número de empleados	131.856	(2,2)	134.792	137.968
Número de oficinas	8.271	(4,5)	8.660	9.145
Número de cajeros automáticos	31.688	1,8	31.120	30.616

- (1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.
- (2) Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80% para el 2017 y un 60% para el 2016.
- (3) Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo pero no tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado", que corresponde a los saldos medios de las partidas "Elementos que no se reclasificarían en resultados" y "Elementos que pueden reclasificarse en resultados", y cuyo importe es -1.139 millones de euros en el 2015, -4.492 millones en el 2016 y -7.015 millones en el 2017.
- (4) Desde el tercer trimestre del 2015, la participación total en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para períodos anteriores, la información financiera contenida en este documento se presenta integrándola en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía hasta entonces (25,01%).
- (5) Coste de Riesgo: indicador utilizado para seguir la situación y evolución de la calidad del riesgo de crédito a través del coste anual en términos de pérdidas por deterioro de préstamos y anticipos a coste amortizado, de cada unidad de Crédito a la Clientela Bruto.

		Sección B — Emisor
		<p>La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas es la siguiente:</p> <p><b>Ejercicio 2017</b></p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Margen de intereses</b>" ejercicio 2017 se situó en 17.758 millones de euros, un incremento del 4,1% comparado con 17.059 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente por el positivo desempeño mostrado por Estados Unidos, Turquía, México, América del Sur.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ingresos por dividendos</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 334 millones de euros, un decremento del 28,5% comparado con 467 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente por el cobro del dividendo de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") en el segundo trimestre de 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultados de entidades valoradas por el método de la participación</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 4 millones de euros, comparado con 25 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo de "<b>Ingresos por comisiones</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 7.150 millones de euros, un incremento del 5,1% comparado con 6.804 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo de "<b>Gastos por comisiones</b>" el ejercicio 2017 se situó en 2.229 millones de euros, un incremento de 6,9% comparado con 2.086 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 985 millones de euros, un decremento del 28,4% comparado con 1.375 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, debido a las plusvalías de la operación Visa Inc. y Visa Europe Ltd. en el 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 218 millones de euros, comparado con 248 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>" en el ejercicio 2017 se situó en unas pérdidas de 56 millones de euros, comparado con unas ganancias de 114 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas</b>" en el ejercicio 2017 se situó en unas pérdidas de 209 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 76 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Diferencias de cambio (neto)</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 1.030 millones de euros, un incremento del 118% comparado con 472 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 3.342 millones de euros, un decremento del 8,5% comparado con 3.652 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 2.272 millones de euros, un decremento de</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>10,7% comparado con 2.545 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente debido a la elevada siniestralidad por los desastres naturales ocurridos en México.</p> <p>Por todo lo anterior, el <b>"Margen bruto"</b> en el ejercicio 2017 se situó en 25.270 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,5% comparado con los 24.653 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Gastos de administración"</b> en el ejercicio 2017 se situó en 11.112 millones de euros, un decremento del 2,2% comparado con 11.366 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Provisiones o reversión de provisiones"</b> en el ejercicio 2017 se situó en 745 millones de euros, un decremento del 37,2% comparado con 1.186 millones de euros registrados en el ejercicio 2016. La variación se debe principalmente por la contingencia ligada a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "clausulas suelo" en el 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados"</b> en el ejercicio 2017 se situó en 4.803 millones de euros, un incremento del 26.4% comparado con 3.801 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, influido por el registro de las minusvalías latentes, de 1.123 millones de euros, procedentes de la participación de BBVA en el capital de Telefónica, S.A.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas"</b> en el ejercicio 2017 se situó en unas ganancias de 47 millones de euros, comparado con los 70 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por todo lo anterior, las <b>"Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas"</b> en el ejercicio 2017 se situaron en 6.931 millones de euros, un incremento del 8,4% comparado con 6.392 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por su parte, los <b>"Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas"</b> en el ejercicio 2017 se situaron en 2.169 millones de euros, un incremento del 27,7% comparado con 1.699 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>"Resultado atribuible a intereses minoritarios"</b> en el ejercicio 2017 se situó en 1.243 millones de euros, un incremento del 2.1% comparado con los 1.218 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por último, el <b>"Resultado atribuible a los propietarios de la dominante"</b> en el ejercicio 2017 se situó en 3.519 millones de euros, un incremento del 1.2% comparado con los 3.475 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p><b>Ejercicio 2016</b></p> <p>La comparativa de variaciones de 2016 se muestra contra 2015 reexpresado. El saldo del epígrafe <b>"Margen de intereses"</b> ejercicio 2016 se situó en 17.059 millones de euros, un incremento del 6,5% comparado con 16.022 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. La variación se explica debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc, junto con el crecimiento de actividad, fundamentalmente en economías emergentes, y la buena defensa de los diferenciales de clientela.</p>

		Sección B — Emisor
		<p>El saldo del epígrafe "<b>Ingresos por dividendos</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 467 millones de euros, un incremento del 12,5% comparado con 415 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, principalmente por el cobro del dividendo de CNCB en el segundo trimestre.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultados de entidades valoradas por el método de la participación</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 25 millones de euros, comparado con 174 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente a que en el ejercicio 2015 se incluyen los resultados de Garanti hasta julio de 2015.</p> <p>El saldo de "<b>Ingresos por comisiones</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 6.804 millones de euros, un incremento del 7,3% comparado con 6.340 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc, junto con el positivo desempeño mostrado por Estados Unidos, Turquía, México, América del Sur y Eurasia.</p> <p>El saldo de "<b>Gastos por comisiones</b>" el ejercicio 2016 se situó en 2.086 millones de euros, un incremento de 20,6% comparado con 1.729 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 1.375 millones de euros, un incremento del 30,3% comparado con 1.055 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc, junto con las plusvalías de la operación Visa Inc. y Visa Europe Ltd..</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas</b>" en el ejercicio 2016 se situó en unas ganancias de 248 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 409 millones de euros registradas en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 114 millones de euros, un decremento del 9,5% comparado con los 126 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas</b>" en el ejercicio 2016 se situó en unas pérdidas de 76 millones de euros, comparado con unas ganancias de 93 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Diferencias de cambio (neto)</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 472 millones de euros, un decremento del 59% comparado con 1.165 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 3.652 millones de euros, un decremento del 0,7% comparado con 3.678 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 2.545 millones de euros, un decremento de 2,1% comparado con 2.599 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al efecto positivo que en México ha supuesto el cambio de regulación sectorial que afecta al cálculo de las reservas matemáticas.</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Margen bruto</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 24.653 millones</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>de euros, lo que implica un incremento del 5,5% comparado con los 23.362 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de administración</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 11.366 millones de euros, un incremento del 4,9% comparado con 10.836 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido principalmente al cambio de perímetro debido a Garanti y Catalunya Banc.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Provisiones o reversión de provisiones</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 1.186 millones de euros, un incremento del 62,2% comparado con 731 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, la variación se debe principalmente por la contingencia ligada a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "clausulas suelo".</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 3.801 millones de euros, un descenso del 11% comparado con 4.272 millones de euros registrados en el ejercicio 2015, debido a la mejora crediticia, fundamentalmente en España, México y América del Sur.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas</b>" en el ejercicio 2016 se situó en unas ganancias de 70 millones de euros, comparado con las pérdidas de 2.135 millones de euros registrados en el ejercicio 2015 cuando se registró, fundamentalmente, la puesta a valor razonable de la participación mantenida en el Grupo Garanti por el cambio del método de consolidación.</p> <p>Por todo lo anterior, las "<b>Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas</b>" en el ejercicio 2016 se situaron en 6.392 millones de euros, un incremento del 38,9% comparado con 4.603 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>Por su parte, los "<b>Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas</b>" en el ejercicio 2016 se situaron en 1.699 millones de euros, un incremento del 33,4% comparado con 1.274 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado atribuible a intereses minoritarios</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 1.218 millones de euros, un incremento del 77% comparado con los 686 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. Este incremento se debe, principalmente, a la mencionada incorporación del Grupo Garanti.</p> <p>Por último, el "<b>Resultado atribuible a los propietarios de la dominante</b>" en el ejercicio 2016 se situó en 3.475 millones de euros, un incremento del 41% comparado con los 2.642 millones de euros registrados en el ejercicio 2015.</p> <p>En lo relativo al balance,</p> <p>El epígrafe de <b>Activo total</b> a 31 de diciembre de 2017 se situó en 690.059 millones de euros, un decremento del 5.7% comparado con 731,856 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2016.</p> <p>El epígrafe de "<b>Préstamos y Anticipos a la clientela</b>" a 31 (bruto) de diciembre de 2017 se situó en 400.369, millones de euros, un decremento del 7.0% comparado con 430.474 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2016. Por una parte, incremento de volúmenes en las geografías emergentes y, por otra, desapalancamiento en España. Estados Unidos ha registrado en la segunda mitad del año un ligero ascenso de la actividad crediticia, que ha supuesto que el saldo a finales del 2017 permanezca en unos niveles muy similares a los del cierre del 2016.</p> <p>El epígrafe de "<b>Depósitos de la clientela</b>" a 31 de diciembre de 2017 se situó en</p>

### Sección B — Emisor

376.379 millones de euros, un decremento del 6.3% comparado con 401.465 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2016 debido principalmente a una nueva subida generalizada de las partidas de menor coste, como son las cuentas corrientes y de ahorro, y un retroceso del plazo.

El epígrafe de “**Patrimonio neto**” a 31 de diciembre de 2017 se situó en 53.323 millones de euros, un decremento del 3,8% comparado con 55.428 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2016, principalmente por el aumento de “Elementos que pueden reclasificarse en resultados”.

#### Principales indicadores de solvencia

A continuación se muestran, los recursos propios del Grupo, calculados con el perímetro de sociedades de acuerdo con las normativas aplicables en cada una de las fechas presentadas, 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, aunque para esta última se ha adaptado la nomenclatura de las líneas del cuadro a la nomenclatura aplicable a 31 de diciembre de 2017 para facilitar la comparación:

Recursos propios Computables (Millones de euros)			
	Diciembre 2017	Diciembre 2016 (*)	Diciembre 2015
Capital	3,267	3,218	3,120
Prima de emisión	23,992	23,992	23,992
Ganancias acumuladas, reservas de revaloración y otras reservas	25,443	23,641	22,512
Otros elementos de patrimonio neto	54	54	35
Acciones propias en cartera	(96)	(48)	(309)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	3,519	3,475	2,642
Dividendo a cuenta	(1,043)	(1,510)	(1,352)
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>55,136</b>	<b>52,821</b>	<b>50,640</b>
Otro resultado global acumulado	(8,792)	(5,458)	(3,349)
Intereses minoritarios	6,979	8,064	8,149
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>53,323</b>	<b>55,428</b>	<b>55,440</b>
Activos intangibles	(6,627)	(5,675)	(3,901)
Fin. Acciones Propias	(48)	(82)	(95)
Autocartera sintética	(134)	(51)	(415)
<b>Deducciones</b>	<b>(6,809)</b>	<b>(5,808)</b>	<b>(4,411)</b>
Ajustes transitorios CET 1	(273)	(129)	(788)
Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de deuda disponibles para la venta	(256)	(402)	(796)
Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de capital disponible para la venta	(17)	273	8
Diferencias de perímetro	(189)	(120)	(40)
<b>Patrimonio no computable a nivel de solvencia</b>	<b>(462)</b>	<b>(249)</b>	<b>(828)</b>
<b>Resto de ajustes y deducciones</b>	<b>(3,711)</b>	<b>(2,001)</b>	<b>(1,647)</b>
<b>Capital de nivel 1 ordinario (CET 1)</b>	<b>42,341</b>	<b>47,370</b>	<b>48,554</b>
<b>Capital de nivel 1 adicional antes de los ajustes reglamentarios</b>	<b>6,296</b>	<b>6,114</b>	<b>5,302</b>
<b>Total de ajustes reglamentarios del capital de nivel 1 adicional</b>	<b>(1,657)</b>	<b>(3,401)</b>	<b>(5,302)</b>
<b>Capital de nivel 1 (Tier 1)</b>	<b>46,980</b>	<b>50,083</b>	<b>48,554</b>
<b>Capital de nivel 2 (Tier 2)</b>	<b>8,798</b>	<b>8,810</b>	<b>11,646</b>
<b>Capital total / Capital total= Tier 1 + Tier 2)</b>	<b>55,778</b>	<b>58,893</b>	<b>60,200</b>
<b>Total recursos propios mínimos exigibles</b>	<b>40,238</b>	<b>37,923</b>	<b>38,125</b>

(\*) Datos originalmente reportados en el Informe de Relevancia Prudencial de 2016, sin efectos de reexpresiones.

#### Apalancamiento (Millones de euros)

	2017	2016	2015
Capital de nivel 1 (miles de euros) (a)	46,980	50,083	48,554
Exposición (miles de euros) (b)	709,480	747,216	766,589
Ratio de apalancamiento (a)/(b)	6.62%	6.70%	6.33%

#### Gestión del riesgo

Sección B — Emisor			
<b>Riesgo crediticio (1)</b>			
(Millones de euros)			
	31-12-17	31-12-16	31-12-15
Riesgos dudosos	20.492	23.595	25.996
Riesgo crediticio	461.303	480.720	482.518
Fondos de cobertura	13.319	16.573	19.405
Tasa de mora (%)	4,4	4,9	5,4
Tasa de cobertura (%)	65	70	74
(1) Incluye el crédito bruto a la clientela más riesgos contingentes.			
<b>GESTIÓN DEL RIESGO</b>			
Riesgo crediticio (1) (millones de euros)			
	31-03-18 <sup>(2)</sup>	Δ %	31-12-17
Riesgos dudosos	19.516	(4,8)	20.492
Riesgo crediticio	442.446	(4,1)	461.303
Fondos de cobertura	14.180	6,5	13.319
Tasa de mora (%)	4,4	-	4,4
Tasa de cobertura (%)	73	12,3	65
Cobertura de adjudicados (%)	61	(3,2)	63
Adjudicados - Importe del riesgo bruto (3)	11.541	(1,2)	11.686
(1) Incluye el crédito bruto a la clientela más riesgos contingentes			
(2) Cifras sin considerar la clasificación de activos no corrientes en venta			
(3) De acuerdo con el Hecho Relevante publicado en CNMV el 29 de noviembre de 2017, esa fecha, BBVA alcanzó un acuerdo con una entidad filial de Cerberus Capital Management, L.P. ("Cerberus") para la creación de una "joint venture" a la que traspasará la mayoría del negocio de "Real Estate" de BBVA en España (el "Negocio"). En ejecución de este acuerdo, BBVA aportará el Negocio a una única sociedad (la "Sociedad") y en la fecha de cierre de la operación, venderá a Cerberus el 80% de las acciones de esa Sociedad.			
La información financiera fundamental correspondiente a los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2018 y 2017 es la siguiente:			

<b>Sección B — Emisor</b>					
Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)					
	<b>NIIF 9</b>		<b>NIC 39</b>		
	<b>31-03-18</b>	<b>Δ %</b>	<b>31-03-17</b>	<b>Δ %</b>	<b>31-12-17</b>
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Total activo	685,441	(4.7)	719,193	(0.7)	690,059
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	381,683	(11.6)	431,899	(4.7)	400,369
Depósitos de la clientela	360,213	(9.6)	398,499	(4.3)	376,379
Otros recursos de clientes	130,440	(3.6)	135,290	(3.3)	134,906
Total recursos de clientes	490,653	(8.1)	533,789	(4.0)	511,285
Patrimonio neto	51,823	(5.6)	54,918	(2.8)	53,323
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>					
Margen de intereses	4,288	(0.8)	4,322		17,758
Margen bruto	6,096	(4.5)	6,383		25,270
Margen neto	3,117	(4.0)	3,246		12,770
Resultado antes de impuestos	2,237	8.3	2,065		6,931
Resultado atribuido	1,340	11.8	1,199		3,519
<b>La acción y ratios bursátiles</b>					
Número de acciones (millones)	6,668	1.5	6,567	-	6,668
Cotización (euros)	6.43	(11.6)	7.27	(9.6)	7.11
Beneficio por acción (euros) (1)	0.19	10.7	0.17	(61.0)	0.48
Valor contable por acción (euros)	6.81	(6.9)	7.32	(2.2)	6.96
Valor contable tangible por acción (euros)	5.58	(5.2)	5.88	(2.0)	5.69
Capitalización bursátil (millones de euros)	42,868	(10.2)	47,739	(9.6)	47,422
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)	3.4		5.1		4.2
<b>Ratios de capital (%)</b>					
CET1 fully-loaded	10.9		11.0		11.1
CET1 phased-in (2)	11.1		11.6		11.7
Tier 1 phased-in (2)	12.8		12.8		13.0
Ratio de capital total phased-in (2)	15.4		15.3		15.5
<b>Información adicional</b>					
Número de accionistas	890,146	(3.2)	919,274	(0.1)	891,453
Número de empleados	131,745	(0.9)	133,007	(0.1)	131,856
Número de oficinas	8,200	(3.5)	8,499	(0.9)	8,271
Número de cajeros automáticos	31,602	1.3	31,185	(0.3)	31,688
<p><b>Nota general:</b> los datos a 31-03-17 y 31-12-17 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.</p> <p>(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.</p> <p>(2) A 31 de marzo del 2018, los ratios phased-in incluyen el tratamiento transitorio del impacto de NIIF9, calculado de acuerdo al artículo 473 bis de la CRR. Para el 2017 los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80%.</p> <p>El epígrafe de “<b>Activo total</b>” a 31 de marzo de 2018 se situó en 685.441 millones de euros, un decremento del 0,7% comparado con 690.059 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2017.</p> <p>El epígrafe de “<b>Créditos a la clientela (bruto)</b>” a 31 de marzo de 2018 se situó en 381.683 millones de euros, un decremento del 4,7% comparado con 400.369 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2017.</p> <p>El epígrafe de “<b>Depósitos de la clientela</b>” a 31 de marzo de 2018 se situó en 360.213 millones de euros, un decremento del 4,3% comparado con 376.379 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2017.</p> <p>El epígrafe de “<b>Patrimonio neto</b>” a 31 de marzo de 2018 se situó en 51.823 millones de</p>					

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>euros, un decremento del 2,8% comparado con 53.323 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2017.</p> <p>El epígrafe de “<b>Margen de intereses</b>” en el primer trimestre de 2018 se situó en 4.288 millones de euros, un decremento del 0,8% comparado con 4.322 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2017, debido principalmente al efecto del impacto por tipo de cambio. A tipos de cambios constantes se registraría un incremento del 9,3%.</p> <p>El epígrafe de “<b>Margen bruto</b>” en el primer trimestre de 2018 se situó en 6.096 millones de euros, un decremento del 4,5% comparado con 6.383 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2017, principalmente debido al efecto por tipo de cambio. Sin este efecto, el margen bruto se incrementaría un 4,2% apoyado en la favorable evolución de las partidas de carácter más recurrente.</p> <p>El epígrafe de “<b>Margen neto</b>” en el primer trimestre de 2018 se situó en 3.117 millones de euros, un decremento del 4,0% comparado con 3.246 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2017, principalmente debido al efecto por tipo de cambio. Sin este efecto, el margen bruto se incrementaría un 5,1%.</p> <p>El epígrafe de “<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>” en el primer trimestre de 2018 se situó en 1.340 millones de euros, un incremento del 11,8% comparado con 1.199 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2017, debido principalmente a la reducción de los gastos y contención de la partida de deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados.</p> <p>Los impactos derivados de la primera aplicación de NIIF 9, a 1 de enero del 2018, se han registrado con un cargo en reservas de, aproximadamente, 900 millones de euros, principalmente por la dotación de provisiones basada en pérdidas esperadas, frente al modelo de pérdidas incurridas de la norma anterior NIC 39.</p> <p>El ratio de capital de CET 1 phased-in, en el primer trimestre de 2018, se situó en un 11,1% comparado con 11,7% registrado a 31 de diciembre de 2017. El ratio de capital de CET 1 fully loaded, en el primer trimestre de 2018, se situó en un 10,9% comparado con 11,1% registrado a 31 de diciembre de 2017.</p>
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor 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>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>El Código ISIN (International Securities Identificación Number): Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p><b>Warrant</b>, significa valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del warrant o a su vencimiento. Para adquirir el derecho, el comprador debe pagar una prima. La liquidación será exclusivamente por diferencias</p> <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="padding-right: 40px;">Call Warrant</td> <td>Derecho a comprar</td> </tr> <tr> <td>Put Warrant</td> <td>Derecho a vender</td> </tr> </table> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “<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><b><u>Estilo de Warrants</u></b></p> <p>Los warrants emitidos son:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Warrants “Europeos”</u>:</li> </ul> <p>El comprador puede ejercitar el derecho únicamente en su Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio siempre será automático.</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>	Call Warrant	Derecho a comprar	Put Warrant	Derecho a vender
Call Warrant	Derecho a comprar					
Put Warrant	Derecho a vender					
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.				
C.3.	Capital Social del Emisor	A fecha de registro del presente documento, el capital social de BBVA es de 3.267.264.424,20 euros, representado por 6.667.886.580 acciones de 0,49 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.				
C.5	Descripción de cualquier restricción	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.				

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

<b>Sección C — Valores</b>		
		<p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículo 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o en otros mercados equivalentes, indicando los mercados en cuestión.	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao, así como en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.).</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión. Los warrants no tradicionales cotizarán en un segmento diferenciado dentro de la plataforma de warrants del Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.)</p>
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del instrumento o instrumentos subyacentes.	<p>El precio de cotización de un warrant en el mercado secundario vendrá determinado por diversos factores, fundamentalmente los siguientes:</p> <p>a) Diferencia entre el precio de mercado del Activo Subyacente y el Precio de Ejercicio. El precio de un warrant de compra se incrementará cuando el precio del Activo Subyacente se incremente y bajará cuando éste disminuya. En el caso de un warrant de venta, el precio de cotización del warrant se incrementará cuando baje el precio del Activo Subyacente, y viceversa. Es lo que se denomina “valor intrínseco” del warrant.</p> <p>Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los 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>

<b>Sección C — Valores</b>		
		<p>b) Plazo de ejercicio. Cuanto mayor sea el plazo de ejercicio, mayor será el precio del warrant, pues la probabilidad de que el precio del Activo Subyacente suba o baje aumenta con el tiempo. Es lo que se denomina “valor temporal” del warrant.</p> <p>c) Volatilidad del Activo Subyacente. Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el período de vigencia del warrant.</p> <p>d) Tipos de interés. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant call y más bajo el precio del warrant put. Para warrants sobre tipos de cambio, se tendrá en cuenta para el cálculo de la Prima el tipo de interés de la divisa subyacente. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.</p> <p>El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente, por tanto, es posible que a pesar de que la evolución del subyacente sea favorable, su valor a una fecha dada se reduzca como consecuencia de la evolución desfavorable de alguno o algunos de los restantes factores.</p>
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados – fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p><b>Fecha de Vencimiento:</b> significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos.</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 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>

		<b>Sección C — Valores</b>
		<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, debido a que el Precio de Liquidación, que es el precio del Activo Subyacente que se utilizará como Precio de Referencia Final puede llegar a ser de hasta 4 decimales en el correspondiente mercado de cotización.</p> <p>PE= Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, y significa el precio del activo subyacente fijado inicialmente, al que el titular del warrant tendría derecho a comprar (“call”) o vender (“put”) el activo subyacente en la Fecha de Ejercicio. El Precio de Ejercicio tiene un máximo de 2 decimales, debido a que el precio de cotización de los warrants en el mercado secundario es con 2 decimales.</p> <p>PL= Precio de Liquidación del Activo Subyacente, y significa el precio del Activo Subyacente, que se utilizará por el Emisor como precio de referencia final del Activo Subyacente. El Precio de Liquidación tiene un máximo de 4 decimales debido a que el Precio de Liquidación que es el precio del Activo Subyacente que se utilizará como Precio de Referencia Final puede llegar a ser de hasta 4 decimales en el correspondiente mercado de cotización.</p> <p>Ratio = número de subyacentes representado por cada warrant, pudiendo ser tanto una fracción como un múltiplo de la unidad, y estando especificado en las Condiciones Finales de cada emisión. El ratio puede tener 4 decimales y puede ser una fracción o un múltiplo de 1. El Ratio se puede modificar a lo largo de la vida del warrant si se produjeran circunstancias excepcionales en el activo subyacente, según se recoge en el epígrafe 4.2.4 del Folleto Base, y que serán debidamente comunicadas al inversor.</p> <p>En el caso de que, como consecuencia de lo previsto en este apartado, resulte a favor del tenedor de los warrants un Importe de Liquidación, la liquidación será satisfecha por el Emisor en la Fecha de Pago.</p> <p>Las fórmulas a utilizar para calcular el importe que el Agente de Pagos, en su caso, abonará a los titulares de los warrants en los supuestos de vencimiento anticipado serán también las arriba indicadas.</p> <p>El Agente de Pagos será Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.</p> <p>El Agente de Cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants será Altura Markets S.V. S.A.</p>
C.18	Descripción de cómo se van a realizar los pagos provenientes de los valores derivados.	<p>El Emisor, a través del Agente de Pagos, dentro de los tres Días Hábiles siguientes a la Fecha de Liquidación, procederá a pagar a los tenedores de los Warrants los importes que, en su caso, resulten a favor de los mismos.</p> <p>El abono del Importe de Liquidación que, en su caso, resulte a los titulares de los Warrants se hará por el Emisor a través del Agente de Pagos.</p>
C.19	Precio de ejercicio o precio de	<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</p>

Sección C — Valores																													
	referencia final del subyacente.	<p>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. En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos, siendo objeto de comunicación como hecho relevante a la CNMV y al organismo rector del mercado secundario que corresponda.</p> <p><b>Tipo de cambio de Liquidación:</b> Para los warrants sobre los tipos de cambio <b>EUR/CHF, 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> <p>Los datos anteriormente descritos se encuentran recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p>																											
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p><b>Tipo del subyacente:</b> Los subyacentes son Tipos de cambio de unas monedas contra otras cotizados en mercados organizados.</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>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;currency&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;currency&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;currency&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<currency> GP	EUR/GBP	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<currency> 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<currency> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente																									
EUR/CHF	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<currency> GP																									
EUR/GBP	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<currency> 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<currency> GP																									

Sección C — Valores					
	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 USDMXNFIX 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.1	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p><i>A continuación se indica de forma resumida la descripción de los riesgos inherentes a la actividad del emisor:</i></p> <p><b>(i) Riesgo de crédito:</b> <i>tiene su origen en la probabilidad de que la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA una pérdida financiera.</i></p> <p><i>A continuación se detalla la evolución de los principales indicadores de riesgo crediticio:</i></p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <thead> <tr style="background-color: #f2f2f2;"> <th style="text-align: left; padding: 5px;"><b>Riesgo Crediticio <sup>(1)</sup> (Millones de euros)</b></th> <th style="text-align: right; padding: 5px;"><b>31-3-18</b></th> <th style="text-align: right; padding: 5px;"><b>31-12-17</b></th> <th style="text-align: right; padding: 5px;"><b>30-9-17</b></th> <th style="text-align: right; padding: 5px;"><b>30-6-17</b></th> <th style="text-align: right; padding: 5px;"><b>31-3-17</b></th> <th style="text-align: right; padding: 5px;"><b>31-12-16</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="padding: 5px;"><b>Riesgos Dudosos</b></td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">19.516</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">20.492</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">20.932</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">22.422</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">23.236</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">23.595</td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;"><b>Riesgo Crediticio <sup>(2)</sup></b></td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">442.446</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">461.303</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">461.794</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">471.548</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">480.517</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">480.720</td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;"><b>Fondos de Cobertura</b></td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">14.180</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">13.319</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">15.042</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">15.878</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">16.385</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">16.573</td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;"><b>Tasa de mora (%)</b></td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">4,4</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">4,4</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">4,5</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">4,8</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">4,8</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">4,9</td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;"><b>Tasa de cobertura (%)</b></td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">73</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">65</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">72</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">71</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">71</td> <td style="text-align: right; padding: 5px;">70</td> </tr> </tbody> </table> <p style="margin-top: 10px;"><sup>(1)</sup> Incluye los préstamos y anticipos a la clientela bruto más riesgos contingentes</p> <p><sup>(2)</sup> La clasificación de activos no corrientes en venta (ANCV) se aplica desde Marzo 2018</p> <p><i>En cuanto a la exposición al sector inmobiliario, en el siguiente cuadro se detalla la misma:</i></p>	<b>Riesgo Crediticio <sup>(1)</sup> (Millones de euros)</b>	<b>31-3-18</b>	<b>31-12-17</b>	<b>30-9-17</b>	<b>30-6-17</b>	<b>31-3-17</b>	<b>31-12-16</b>	<b>Riesgos Dudosos</b>	19.516	20.492	20.932	22.422	23.236	23.595	<b>Riesgo Crediticio <sup>(2)</sup></b>	442.446	461.303	461.794	471.548	480.517	480.720	<b>Fondos de Cobertura</b>	14.180	13.319	15.042	15.878	16.385	16.573	<b>Tasa de mora (%)</b>	4,4	4,4	4,5	4,8	4,8	4,9	<b>Tasa de cobertura (%)</b>	73	65	72	71	71	70
<b>Riesgo Crediticio <sup>(1)</sup> (Millones de euros)</b>	<b>31-3-18</b>	<b>31-12-17</b>	<b>30-9-17</b>	<b>30-6-17</b>	<b>31-3-17</b>	<b>31-12-16</b>																																						
<b>Riesgos Dudosos</b>	19.516	20.492	20.932	22.422	23.236	23.595																																						
<b>Riesgo Crediticio <sup>(2)</sup></b>	442.446	461.303	461.794	471.548	480.517	480.720																																						
<b>Fondos de Cobertura</b>	14.180	13.319	15.042	15.878	16.385	16.573																																						
<b>Tasa de mora (%)</b>	4,4	4,4	4,5	4,8	4,8	4,9																																						
<b>Tasa de cobertura (%)</b>	73	65	72	71	71	70																																						

### Cobertura de la exposición inmobiliaria

(Millones de euros a 31-03-2018)

	Importe del riesgo bruto	Provisiones	Exposición neta	% cobertura sobre riesgo
<b>Crédito Promotor <sup>(1)</sup></b>	<b>2.853</b>	<b>1.510</b>	<b>1.343</b>	<b>53</b>
<b>Riesgo vivo</b>	<b>461</b>	<b>74</b>	<b>387</b>	<b>16</b>
Edificios terminados	315	47	269	15
Edificios en construcción	66	9	57	14
Suelo	72	17	55	24
Sin garantía hipotecaria y otros	8	1	7	18
<b>Dudosos</b>	<b>2.392</b>	<b>1.436</b>	<b>956</b>	<b>60</b>
Edificios terminados	1.091	570	521	52
Edificios en construcción	113	54	59	48
Suelo	1.006	668	337	66
Sin garantía hipotecaria y otros	182	143	39	79
<b>Activos Adjudicados</b>	<b>11.541</b>	<b>7.073</b>	<b>4.468</b>	<b>61</b>
Edificios terminados	7.036	3.635	3.401	52
Edificios en construcción	541	365	176	67
Suelo	3.964	3.073	891	78
<b>Otros activos inmobiliarios <sup>(2)</sup></b>	<b>958</b>	<b>648</b>	<b>310</b>	<b>68</b>
<b>Exposición inmobiliaria</b>	<b>15.352</b>	<b>9.231</b>	<b>6.121</b>	<b>60</b>

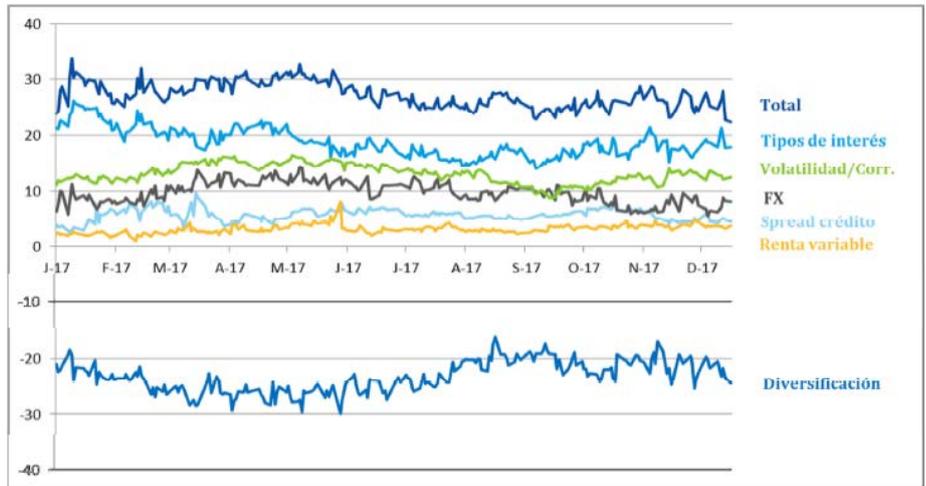
(1) Comparado con el perímetro de transparencia (Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España), el crédito promotor no incluye 2,1 miles de millones de euros (marzo del 2018) relacionados principalmente con la cartera no dudosa transferida al área de Actividad bancaria en España.

(2) Otros activos inmobiliarios no procedentes de adjudicados.

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

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

Durante el ejercicio 2017, el VaR promedio se ha situado en 27 millones de euros, niveles inferiores a los del ejercicio 2016, con un nivel máximo en el año alcanzado el día 11 de enero que ascendió a 34 millones de euros. Seguidamente se muestra la evolución del riesgo de mercado del Grupo BBVA durante el ejercicio 2017, medido en términos de VaR (sin alisado), con un nivel de confianza del 99% y horizonte de 1 día expresado en millones de euros.



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

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

- (iv) **Riesgo operacional:** es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y excluye el riesgo estratégico y/o de negocio y el riesgo reputacional.

El riesgo operacional es inherente a todas las actividades, productos, sistemas y procesos, y sus orígenes son muy variados (procesos, fraudes internos y externos, tecnológicos, recursos humanos, prácticas comerciales, desastres, proveedores). La gestión del riesgo operacional está integrada en la estructura de gestión global de riesgos del Grupo BBVA.

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

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

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

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

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

Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:

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

- El Banco está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto adverso significativo en su negocio, su situación financiera y sus resultados.
- Los requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.
- La adopción de las medidas de amortización y recapitalización interna (“bail-in”) previstas en la DRRB y en el Reglamento MUR podría tener un efecto adverso sobre la actividad del Banco y sobre el valor de cualquiera de los valores que emita.
- El incumplimiento por parte del Banco y/o del Grupo del Requerimiento MREL podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA. A fecha 23 de mayo de 2018 el Banco ha recibido la comunicación de Banco de España sobre su requisito mínimo de fondos propios y pasivos admisibles (el “requisito MREL”) establecido por la Junta Única de Resolución (“JUR”), donde se indica que BBVA deberá alcanzar, a partir del 1 de enero de 2020, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles correspondiente al 15,08% del total de pasivos y fondos propios de su grupo de resolución, a nivel subconsolidado, a 31 de diciembre de 2016. Este requisito MREL, en términos de activos ponderado por riesgo del grupo de resolución a 31 de diciembre de 2016 ascendería a 28,04%.  
De acuerdo con la estrategia MPE (“Multiple Point of Entry”) del Grupo BBVA, establecida por la JUR, el grupo de resolución está formado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y sus filiales que pertenezcan al mismo grupo de resolución europeo. A 31 de diciembre de 2016, el total de pasivos y fondos propios del grupo de resolución ascendía a 385.647 millones de euros, representando Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. alrededor del 95% del total. Los activos ponderados por riesgo del grupo de resolución a esa fecha ascendían a 207.362 millones de euros.  
Según nuestras estimaciones, la actual estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución se encuentra en línea con el citado requisito MREL.
- Un aumento en las cargas fiscales y de otro tipo impuestas al sector financiero podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.
- Las aportaciones dirigidas a contribuir a la recuperación y resolución del sector bancario español podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.
- El desarrollo normativo relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.
- Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación del terrorismo podrían ser eludidas o insuficientes para impedir en su totalidad el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo.
- El Grupo está expuesto a riesgos relativos al cumplimiento de la legislación

		<p>en materia anticorrupción y a los programas de sanciones económicas.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>La normativa local podría tener un efecto significativo en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo del Banco.</i></li> </ul> <p><b>b) Riesgos macroeconómicos:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Las condiciones económicas de los países en los que el Grupo opera podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</i></li> <li>• <i>Dado que la cartera de préstamos del Banco se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un efecto adverso significativo en su situación financiera.</i></li> <li>• <i>Es posible que los acontecimientos políticos en Cataluña nos afecten adversamente.</i></li> <li>• <i>Cualquier disminución de la calificación crediticia de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</i></li> <li>• <i>El Grupo podría verse significativamente afectado por la evolución de los mercados emergentes en los que opera.</i></li> <li>• <i>Nuestro negocio podría verse negativamente afectado por los acontecimientos políticos a nivel global, particularmente en relación con las políticas estadounidenses que afectan a México</i></li> <li>• <i>Los resultados y la situación financiera del Grupo se han visto, y sus futuros resultados y su situación financiera pueden seguir viéndose, significativamente afectados por una caída en las valoraciones de activos como consecuencia de unas condiciones de mercado adversas.</i></li> <li>• <i>La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que este sea vulnerable a los cambios en este mercado.</i></li> </ul> <p><b>c) Riesgos de liquidez y financieros:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>BBVA tiene una demanda continuada de liquidez para financiar sus actividades. El Banco podría verse afectado por periodos de restricciones de liquidez del mercado en su conjunto o de sociedades específicas y es posible que no tenga liquidez disponible aunque sus negocios subyacentes se mantengan sólidos.</i></li> <li>• <i>La retirada de depósitos u otras fuentes de liquidez podrían hacer más difícil o costoso para el Grupo financiar su negocio en condiciones favorables o hacer que el Grupo tenga que adoptar otras medidas.</i></li> <li>• <i>La implantación de ratios de liquidez internacionalmente aceptados podría hacer necesaria la introducción de cambios en las prácticas comerciales que afecten a la rentabilidad de los negocios del Banco.</i></li> <li>• <i>Las actividades del Grupo están sujetas a riesgos inherentes a la calidad crediticia de los prestatarios y de las contrapartes, que han afectado y se prevé que seguirán afectando al valor de los activos del balance del Grupo y a su capacidad de recuperación.</i></li> <li>• <i>El negocio del Grupo es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.</i></li> <li>• <i>El Grupo tiene una cantidad sustancial de compromisos con el personal que se consideran no financiados en su totalidad por ausencia de activos aptos dentro del plan.</i></li> <li>• <i>El Banco y algunas de sus filiales dependen de sus calificaciones</i></li> </ul>
--	--	---

*crediticias, por lo que cualquier rebaja de estas podría tener un impacto adverso significativo sobre el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.*

*El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:*

Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha
DBRS	A (high)	R-1 (middle)	Estable	12/abril/2018
Fitch	A-	F-2	Estable	27/Julio/2017
Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	17/Abril/2018
Scope Ratings	A+	S-1+	Estable	26/Octubre/2017
Standard & Poor's	A-	A-2	Estable	06/Abril/2018

(1) DBRS Ratings Limited.

(2) Fitch Ratings España, S.A.U.

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

(4) Scope Ratings AG

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

(\*): Adicionalmente, Moody's asigna un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A3 (fecha:17/Abril/2018).

Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.

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

**d) Riesgos relacionados con el negocio y el sector:**

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

**e) Información financiera y otros riesgos operacionales:**

- *Nuestros resultados financieros, ratios y capital obligatorio pueden verse negativamente afectados por cambios en las normas contables.*
- *Las debilidades o errores en los procedimientos internos, los sistemas y la seguridad del Grupo podrían tener un impacto adverso significativo en sus*

		<p><i>resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>El sector financiero tiene una dependencia creciente de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden resultar inadecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar disponibles.</i></li> <li>• <i>El Grupo podría ser objeto de desinformación.</i></li> <li>• <i>Los estados financieros de BBVA y la información periódica con arreglo a las leyes del mercado de valores pueden no ofrecer la misma información que los estados financieros elaborados con arreglo a las normas de contabilidad e informaciones periódicas de EE.UU. facilitadas por sus emisores nacionales.</i></li> <li>• <i>Los estados financieros del Banco se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían causar declaraciones sustancialmente incorrectas de sus resultados y de su situación financiera.</i></li> </ul>
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 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</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</p>

		<p>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. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><u>Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación</u></b></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 en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos. Estos supuestos pueden venir motivados por una interrupción de los mercados de cotización del Activo Subyacente, defecto o discontinuidad en la publicación de los índices o valores que constituyen los Activos Subyacentes, o por el acaecimiento de determinados eventos que alteren la situación societaria de las sociedades emisoras o promotoras de los subyacentes, como son las ampliaciones o reducciones de capital, pago de dividendos extraordinarios, reducción de reservas mediante devolución de aportaciones en efectivo, división del valor nominal ("Splits"), agrupación de acciones mediante variación del valor nominal, ofertas públicas de adquisición, fusiones, absorciones y situación de insolvencia.</p> <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 1/2002 de Sociedad de Bolsas, que aprueba las normas de funcionamiento del segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, en la circular 1/2009 de Sociedad de Bolsas por la que se modifican determinados aspectos de la anterior y en la Instrucción operativa 131/2015 de la Comisión de Contratación y Coordinación de Sociedad de Bolsas, en la que se establecen los parámetros de presencia en el segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, y, en su caso, en la restante normativa que desarrolle, modifique o sustituya a la anterior, si bien esta función de contrapartida no siempre evita el riesgo de liquidez.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b><u>Ineficiencia de cobertura</u></b></li> </ul> <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</p>
--	--	--

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

		<ul style="list-style-type: none"> <li>* Valores contingentemente convertibles en acciones o CoCos (bonos y participaciones preferentes) que reúnen las características de la CRR para ser computables como AT 1.</li> <li>* Participaciones preferentes</li> <li>• tier 2:             <ul style="list-style-type: none"> <li>* Obligaciones subordinadas computables</li> </ul> </li> </ul> <p><u>Recursos ajenos</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Subordinados:             <ul style="list-style-type: none"> <li>* Deuda e instrumentos subordinados no computables.</li> <li>• valores contingentemente convertibles (Cocos) con cláusulas contractuales que no cumplen con todos los requisitos de la CRR para ser computables como At1 o T2".</li> </ul> </li> <li>• Ordinarios:             <ul style="list-style-type: none"> <li>* Deuda senior.</li> <li>* Depósitos no asegurados.</li> <li>* Depósitos asegurados no cubiertos (por el exceso sobre 100.000 €).</li> <li>* Acreedores ordinarios excluidos de bail-in</li> </ul> </li> <li>• Asegurados o garantizados:             <ul style="list-style-type: none"> <li>* Depósitos (depositantes) asegurados cubiertos (hasta 100.000 €).</li> <li>* Deuda e instrumentos garantizados (bonos y cédulas hipotecarias,...).</li> </ul> </li> </ul> <p>- <b><u>Información adicional sobre diferencias entre los warrants y los depósitos bancarios en términos de rentabilidad, riesgo y liquidez</u></b></p> <p>Los warrants constituyen un producto diferente al depósito bancario. Mientras que un <b>Warrant</b> es un valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor, a cambio del pago de una prima, el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del Warrant o a su vencimiento; un <b>depósito bancario ordinario</b> es un contrato por el que el cliente entrega a la entidad financiera una cantidad de dinero durante determinado plazo, transcurrido el cual la entidad se lo devuelve. La remuneración o los intereses pactados pueden cobrarse al vencimiento del plazo o de forma periódica, según se acuerde con la entidad financiera.</p> <p><b>La rentabilidad de una inversión en Warrants</b>, al ser un producto cotizado en un mercado secundario oficial, se determina por la diferencia entre el precio de liquidación (en la fecha de ejercicio o de vencimiento) o de venta, en su caso, y el precio de adquisición. Tanto el precio de adquisición como el precio de liquidación o precio de venta variará en función del precio de cotización que pueda tener el Warrant en dicho mercado secundario, por lo que a priori no es posible determinar el rendimiento resultante para cada inversor sobre aquellos Warrants que se emitan durante la vigencia del presente Folleto Base. Sin embargo, <b>la rentabilidad del depósito bancario</b> estará determinada por el tipo de interés y las fechas de pago pactadas con la entidad financiera. En el supuesto de que exista la posibilidad de cancelación anticipada del depósito, la rentabilidad podría reducirse (hasta ser nula), si el contrato recogiera penalizaciones para este supuesto. No obstante, el nominal del Depósito no se vería afectado.</p> <p><b>En términos de riesgo</b>, los warrants no cuentan con la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos, mientras que los depósitos sí cuentan con esta cobertura hasta un límite de 100.000 euros.</p> <p><b>La liquidez del depósito</b> no está condicionada a que se encuentre una contrapartida en el mercado, sino que es proporcionada directamente por la entidad de crédito depositaria y depende de las condiciones contractuales suscritas. Antes de la fecha de vencimiento, la liquidez estará condicionada a lo que se haya pactado con la entidad. En caso de no permitirse la cancelación anticipada del depósito, el cliente podría tener restringida la</p>
--	--	--

		<p>liquidez. Llegada la fecha de vencimiento pactada, se reembolsará al depositante la totalidad del importe depositado. <b>En el caso de los Warrants, la liquidez</b> depende de la formación de precios que puedan proporcionar el Emisor y terceras partes en el mercado secundario oficial donde cotizan. Si bien el Emisor para fomentar la liquidez, realizará las funciones de entidad especialista de los Warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, que aprueba las normas de funcionamiento del segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, en la circular 1/2009 de Sociedad de Bolsas por la que se modifican determinados aspectos de la anterior y en la Instrucción operativa 131/2015 de la Comisión de Contratación y Coordinación de Sociedad de Bolsas, en la que se establecen los parámetros de presencia en el segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos, y, en su caso, en la restante normativa que desarrolle, modifique o sustituya a la anterior.</p>
--	--	---

<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.	Las emisiones de valores a realizar al amparo del presente Folleto Base, obedecen a la actividad propia del negocio bancario de BBVA.
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p><b>Condiciones de la Oferta:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Fecha de emisión: 27 de septiembre de 2018</li> <li>- Nº de warrants emitidos: 27.000.000</li> <li>- Importe efectivo emitido: 3.098.000,00 euros</li> <li>- Plazo durante el que estará abierta la oferta y descripción del proceso de solicitud:</li> </ul> <p>Los warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez que los Warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p><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>Procedimiento de solicitud:</b> Los inversores podrán realizar operaciones de compraventa en el mercado secundario oficial, cursando órdenes a través de los intermediarios financieros. El inversor que desee cursar órdenes de compraventa de valores habrá de suscribir la correspondiente orden normalizada de valores. En la orden podrá indicar un precio o limitar el mismo, de conformidad con lo establecido por la normativa bursátil aplicable a todas las compraventas de valores realizadas en Bolsa, incluidos los warrants. Las órdenes serán cursadas por número de warrants y no por importes efectivos.</p> <p><b>Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos:</b> El método y los plazos para el pago de los valores y la entrega de los mismos, una vez admitidos a negociación, estarán sujetos a las prácticas habituales para los valores cotizados.</p> <p><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> <p><b>Precios</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Precio de la emisión: Véase tabla anexa a este resumen</li> </ul> <p><b>Colocación y aseguramiento:</b> La entidad colocadora es Banco Bilbao Vizcaya</p>

		<b>Sección E — Oferta</b>
		<p>Argentaria, S.A. La entidad que suscribirá las emisiones de warrants en el mercado primario es Corporación General Financiera, S.A., sociedad del grupo BBVA.</p> <p><b>Agente de pagos:</b> Las funciones de Agente de Pagos de las emisiones serán realizadas por el propio Emisor.</p> <p><b>Agente de Cálculo:</b> El Agente de Cálculo de las emisiones realizadas bajo el Folleto Base será Altura Markets S.V., S.A.</p>
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la emisión/oferta.	<p>Corporación General Financiera, S.A. es una sociedad del Grupo BBVA, que suscribe los warrants emitidos en el mercado primario.</p> <p>Altura Markets S.V., S.A. es una Joint Venture participada en una proporción del 50/50 por BBVA y Societe Generale, que desempeña la función de agente de cálculo encargado de obtener, medir o calcular los precios y valores del Activo Subyacente en diversos momentos del tiempo, aplicar las correspondientes fórmulas de liquidación y determinar el Importe de Liquidación que en su caso resulte a favor de los titulares de los warrants</p> <p>Corporación General Financiera, S.A., y Altura Markets S.V., S.A., el agente de cálculo, y cualesquiera otras personas participantes en la futuras emisiones no tienen ningún interés particular que sea importante para las mismas.</p>
E.7	Gastos estimados aplicados al inversor por el Emisor o el oferente.	<p>El Emisor no repercutirá gasto alguno a los tenedores de los Valores, ni en el momento de la suscripción, ni en el momento de ejercicio.</p> <p>El resto de gastos y comisiones que pudieran repercutirse a lo largo de la vida de los Valores, se limitarán a los que cada entidad que pudiera ser depositaria de los Valores tenga publicados conforme a la legislación vigente y registrados en el organismo correspondiente.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los Valores emitidos en los registros de Iberclear serán por cuenta y a cargo del Emisor.</p> <p>La inscripción, mantenimiento y liquidación de los Valores, a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo de Iberclear y de las entidades participantes al mismo, según proceda, estará sujeta a las comisiones y gastos repercutibles que, en cada momento, dichas entidades tengan establecidos, y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de los Valores. Dichos gastos y comisiones repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en los correspondientes folletos de tarifas de gastos y comisiones repercutibles que legalmente están obligadas a publicar las entidades sujetas a supervisión del Banco de España y de la CNMV. Copias de estos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</p>

## ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/CHF	1.145	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.10	CHF	ES0613216CA7
Call	EUR/CHF	1.160	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.06	CHF	ES0613216CB5
Put	EUR/CHF	1.115	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.13	CHF	ES0613216CC3
Call	EUR/GBP	0.900	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.25	GBP	ES0613216CD1
Call	EUR/GBP	0.915	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.18	GBP	ES0613216CE9
Call	EUR/GBP	0.930	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.13	GBP	ES0613216CF6
Put	EUR/GBP	0.860	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.07	GBP	ES0613216CG4
Put	EUR/GBP	0.875	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.11	GBP	ES0613216CH2
Call	EUR/JPY	133.000	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.24	JPY	ES0613216CI0
Call	EUR/JPY	135.000	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.17	JPY	ES0613216CJ8
Call	EUR/JPY	137.000	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.12	JPY	ES0613216CK6
Put	EUR/JPY	125.000	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.09	JPY	ES0613216CL4
Put	EUR/JPY	127.000	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.12	JPY	ES0613216CM2
Put	EUR/JPY	129.000	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.16	JPY	ES0613216CN0
Call	EUR/USD	1.185	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.25	USD	ES0613216CO8

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/USD	1.200	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.18	USD	ES0613216CP5
Call	EUR/USD	1.215	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.13	USD	ES0613216CQ3
Call	EUR/USD	1.230	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.09	USD	ES0613216CR1
Call	EUR/USD	1.245	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.06	USD	ES0613216CS9
Call	EUR/USD	1.260	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.04	USD	ES0613216CT7
Put	EUR/USD	1.110	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.04	USD	ES0613216CU5
Put	EUR/USD	1.125	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.05	USD	ES0613216CV3
Put	EUR/USD	1.140	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.07	USD	ES0613216CW1
Put	EUR/USD	1.155	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.09	USD	ES0613216CX9
Call	USD/MXN	21.000	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.12	MXN	ES0613216CY7
Call	USD/MXN	23.000	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.05	MXN	ES0613216CZ4
Put	USD/MXN	17.000	1,000,000	10.00	27-sep-18	15-mar-19	0.02	MXN	ES0613216DA5