



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

**CERTIFICA:**

Que la copia adjunta contiene el texto de las Condiciones Finales correspondientes a la emisión de warrants minorista de fecha 22 de julio de 2015, para su puesta a disposición del público en Internet. El contenido de dicha copia se corresponde exactamente con la versión impresa de dichas Condiciones Finales, inscritas en los RROO de CNMV con fecha 28 de julio de 2015.

Y para que conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido la presente certificación en Madrid, a 28 de julio de 2015.

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

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

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de junio de 2015.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor ([www.bbva.es](http://www.bbva.es)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).
- c) a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes condiciones finales, y el Resumen del Folleto Base adaptado a la presente emisión.
- d) aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

### 1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con NIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por los acuerdos del Consejo de Administración de fecha 28 de octubre de 2014, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

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

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

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.48	EUR	ES0613211483
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.33	EUR	ES0613211491
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.16	EUR	ES0613211509
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.26	EUR	ES0613211517
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.54	EUR	ES0613211525
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.40	EUR	ES0613211533
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	16.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.28	EUR	ES0613211541

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.24	EUR	ES0613211558
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.35	EUR	ES0613211566
Call	Acciona SA	ES0125220311	72.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	2.24	EUR	ES0613211574
Call	Acciona SA	ES0125220311	74.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	1.97	EUR	ES0613211582
Put	Acciona SA	ES0125220311	70.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	1.45	EUR	ES0613211590
Put	Acciona SA	ES0125220311	72.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	1.67	EUR	ES0613211608
Call	Acciona SA	ES0125220311	70.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	2.99	EUR	ES0613211616
Call	Acciona SA	ES0125220311	72.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	2.72	EUR	ES0613211624
Call	Acciona SA	ES0125220311	74.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	2.47	EUR	ES0613211632
Put	Acciona SA	ES0125220311	70.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	2.00	EUR	ES0613211640
Put	Acciona SA	ES0125220311	72.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	2.23	EUR	ES0613211657
Call	Acerinox SA	ES0132105018	16.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.04	EUR	ES0613211665
Put	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	1.40	EUR	ES0613211673
Put	Acerinox SA	ES0132105018	15.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	1.83	EUR	ES0613211681
Call	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.81	EUR	ES0613211699
Call	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.56	EUR	ES0613211707

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.37	EUR	ES0613211715
Call	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.24	EUR	ES0613211723
Put	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.57	EUR	ES0613211731
Put	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.82	EUR	ES0613211749
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	1.17	EUR	ES0613211756
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	29.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	1.01	EUR	ES0613211764
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.40	EUR	ES0613211772
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	29.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.50	EUR	ES0613211780
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.27	EUR	ES0613211798
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	29.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.13	EUR	ES0613211806
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.99	EUR	ES0613211814
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.87	EUR	ES0613211822
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.76	EUR	ES0613211830
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	33.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.66	EUR	ES0613211848
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.58	EUR	ES0613211855
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.80	EUR	ES0613211863

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.06	EUR	ES0613211871
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.19	EUR	ES06132110K5
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.58	EUR	ES06132110L3
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.25	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.67	EUR	ES06132110M1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.75	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.99	EUR	ES06132110N9
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.90	EUR	ES06132110O7
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.25	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.81	EUR	ES06132110P4
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.73	EUR	ES06132110Q2
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.75	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.66	EUR	ES06132110R0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.59	EUR	ES06132110S8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.25	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.52	EUR	ES06132110T6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.46	EUR	ES06132110U4
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.75	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.41	EUR	ES06132110V2
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.36	EUR	ES06132110W0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.25	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.31	EUR	ES06132110X8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.28	EUR	ES06132110Y6

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.75	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.24	EUR	ES06132110Z3
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	11.00	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.21	EUR	ES06132111A4
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.18	EUR	ES06132111B2
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.24	EUR	ES06132111C0
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.33	EUR	ES06132111D8
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.43	EUR	ES06132111E6
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.56	EUR	ES06132111F3
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.71	EUR	ES06132111G1
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.87	EUR	ES06132111H9
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	11.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	1.06	EUR	ES06132111I7
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.43	EUR	ES06132114O9
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.50	400,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.63	EUR	ES06132114P6
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.50	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.57	EUR	ES06132114Q4
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.00	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.41	EUR	ES06132114R2
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.50	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.29	EUR	ES06132114S0
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.00	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.20	EUR	ES06132114T8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.50	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.14	EUR	ES06132114U6
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	6.00	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.10	EUR	ES06132114V4
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.22	EUR	ES06132114W2
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.50	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.34	EUR	ES06132114X0
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.50	EUR	ES06132114Y8
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.50	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.69	EUR	ES06132114Z5
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.91	EUR	ES06132115V1
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.71	EUR	ES06132115W9
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.54	EUR	ES06132115X7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.40	EUR	ES06132115Y5
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.29	EUR	ES06132115Z2
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.20	EUR	ES06132116A3
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.00	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.15	EUR	ES06132116B1
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.50	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.10	EUR	ES06132116C9
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.00	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.08	EUR	ES06132116D7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.50	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.06	EUR	ES06132116E5

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.00	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.04	EUR	ES06132116F2
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.50	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.03	EUR	ES06132116G0
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	11.00	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.02	EUR	ES06132116H8
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.09	EUR	ES06132116I6
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.14	EUR	ES06132116J4
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.22	EUR	ES06132116K2
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.33	EUR	ES06132116L0
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.47	EUR	ES06132116M8
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.63	EUR	ES06132116N6
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.82	EUR	ES06132116O4
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	5.50	400,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.92	EUR	ES0613211889
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.50	400,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.12	EUR	ES0613211897
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.29	EUR	ES06132110A6
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	300,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.42	EUR	ES06132110B4
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.78	EUR	ES06132110C2
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.61	EUR	ES06132110D0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.47	EUR	ES06132110E8
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.35	EUR	ES06132110F5
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.26	EUR	ES06132110G3
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.19	EUR	ES06132110H1
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.27	EUR	ES06132110I9
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.38	EUR	ES06132110J7
Call	Enagas SA	ES0130960018	24.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.74	EUR	ES06132111J5
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.58	EUR	ES06132111K3
Put	Enagas SA	ES0130960018	24.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.31	EUR	ES06132111L1
Call	Enagas SA	ES0130960018	24.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.85	EUR	ES06132111M9
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.71	EUR	ES06132111N7
Call	Enagas SA	ES0130960018	26.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.58	EUR	ES06132111O5
Call	Enagas SA	ES0130960018	27.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.47	EUR	ES06132111P2
Put	Enagas SA	ES0130960018	24.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.44	EUR	ES06132111Q0
Put	Enagas SA	ES0130960018	26.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.68	EUR	ES06132111R8
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	21.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.48	EUR	ES06132112B0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	22.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.36	EUR	ES06132112C8
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.29	EUR	ES06132112D6
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	21.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.40	EUR	ES06132112E4
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.72	EUR	ES06132112F1
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	21.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.58	EUR	ES06132112G9
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	22.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.47	EUR	ES06132112H7
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	23.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.38	EUR	ES06132112I5
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	21.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.53	EUR	ES06132112J3
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	8.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.45	EUR	ES06132111S6
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	9.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.30	EUR	ES06132111T4
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	9.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.24	EUR	ES06132111U2
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	10.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.38	EUR	ES06132111V0
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	8.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.50	EUR	ES06132111W8
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	9.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.36	EUR	ES06132111X6
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	10.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.26	EUR	ES06132111Y4
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	11.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.17	EUR	ES06132111Z1

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	9.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.31	EUR	ES06132112A2
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	15.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	1.22	EUR	ES06132112K1
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	16.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.96	EUR	ES06132112L9
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	15.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.56	EUR	ES06132112M7
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	16.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.80	EUR	ES06132112N5
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	15.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	1.46	EUR	ES06132112O3
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	16.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	1.21	EUR	ES06132112P0
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	17.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	1.00	EUR	ES06132112Q8
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	18.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.82	EUR	ES06132112R6
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	15.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.79	EUR	ES06132112S4
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	16.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	1.05	EUR	ES06132112T2
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.74	EUR	ES06132112U0
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.56	EUR	ES06132112V8
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.80	EUR	ES06132112W6
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.65	EUR	ES06132112X4
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.52	EUR	ES06132112Y2

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.41	EUR	ES06132112Z9
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	23.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.32	EUR	ES06132113A0
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.35	EUR	ES06132113B8
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.45	EUR	ES06132113C6
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.57	EUR	ES06132113D4
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.17	EUR	ES06132113E2
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.13	EUR	ES06132113F9
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	750,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.25	EUR	ES06132113G7
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.00	750,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.40	EUR	ES06132113H5
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.40	EUR	ES06132113I3
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.25	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.34	EUR	ES06132113J1
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.28	EUR	ES06132113K9
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.22	EUR	ES06132113L7
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.18	EUR	ES06132113M5
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.25	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.14	EUR	ES06132113N3
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	750,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.21	EUR	ES06132113O1

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	6.50	750,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.33	EUR	ES06132113P8
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.00	750,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.49	EUR	ES06132113Q6
Call	Inditex SA	ES0148396007	31.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.71	EUR	ES06132113R4
Call	Inditex SA	ES0148396007	32.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.59	EUR	ES06132113S2
Put	Inditex SA	ES0148396007	30.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.57	EUR	ES06132113T0
Put	Inditex SA	ES0148396007	31.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.69	EUR	ES06132113U8
Call	Inditex SA	ES0148396007	29.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.14	EUR	ES06132113V6
Call	Inditex SA	ES0148396007	30.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.00	EUR	ES06132113W4
Call	Inditex SA	ES0148396007	31.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.87	EUR	ES06132113X2
Call	Inditex SA	ES0148396007	32.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.76	EUR	ES06132113Y0
Call	Inditex SA	ES0148396007	33.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.65	EUR	ES06132113Z7
Call	Inditex SA	ES0148396007	34.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.56	EUR	ES06132114A8
Put	Inditex SA	ES0148396007	27.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.45	EUR	ES06132114B6
Put	Inditex SA	ES0148396007	29.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.63	EUR	ES06132114C4
Put	Inditex SA	ES0148396007	31.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.86	EUR	ES06132114D2
Put	Inditex SA	ES0148396007	33.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.14	EUR	ES06132114E0

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.39	EUR	ES06132114F7
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.36	EUR	ES06132114G5
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.58	EUR	ES06132114H3
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	1.02	EUR	ES06132114I1
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.75	EUR	ES06132114J9
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.54	EUR	ES06132114K7
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.38	EUR	ES06132114L5
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.50	EUR	ES06132114M3
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.73	EUR	ES06132114N1
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	68.00	300,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.35	EUR	ES06132115A5
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	70.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.92	EUR	ES06132115B3
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	72.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.81	EUR	ES06132115C1
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	74.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.71	EUR	ES06132115D9
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	76.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.63	EUR	ES06132115E7
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	78.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.55	EUR	ES06132115F4
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	72.00	300,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.67	EUR	ES06132115G2

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	74.00	300,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.77	EUR	ES06132115H0
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	14.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.78	EUR	ES06132115I8
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	750,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.70	EUR	ES06132115J6
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.63	EUR	ES06132115K4
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.48	EUR	ES06132115L2
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.36	EUR	ES06132115M0
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.26	EUR	ES06132115N8
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.19	EUR	ES06132115O6
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	20.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.13	EUR	ES06132115P3
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	21.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.09	EUR	ES06132115Q1
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	750,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.27	EUR	ES06132115R9
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	750,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.37	EUR	ES06132115S7
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	750,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.50	EUR	ES06132115T5
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	750,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.65	EUR	ES06132115U3
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	14.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.28	EUR	ES06132116P1
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.43	EUR	ES06132116Q9

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.90	EUR	ES06132116R7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.79	EUR	ES06132116S5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.69	EUR	ES06132116T3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.60	EUR	ES06132116U1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.51	EUR	ES06132116V9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.44	EUR	ES06132116W7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.37	EUR	ES06132116X5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.00	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.30	EUR	ES06132116Y3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.50	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.25	EUR	ES06132116Z0
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.21	EUR	ES06132117A1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.50	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.17	EUR	ES06132117B9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	16.00	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.14	EUR	ES06132117C7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	16.50	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.11	EUR	ES06132117D5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	17.00	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.09	EUR	ES06132117E3
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.19	EUR	ES06132117F0
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.24	EUR	ES06132117G8

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	13.50	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.30	EUR	ES06132117H6
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	14.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.36	EUR	ES06132117I4
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	14.50	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.43	EUR	ES06132117J2
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.51	EUR	ES06132117K0
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	15.50	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.60	EUR	ES06132117L8
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	16.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.69	EUR	ES06132117M6
Call	Zeltia SA	ES0184940817	4.60	400,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.17	EUR	ES06132117N4
Put	Zeltia SA	ES0184940817	4.60	300,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.50	EUR	ES06132117O2
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.40	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.51	EUR	ES06132117P9
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.80	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.41	EUR	ES06132117Q7
Call	Zeltia SA	ES0184940817	4.20	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.35	EUR	ES06132117R5
Call	Zeltia SA	ES0184940817	4.60	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.28	EUR	ES06132117S3
Put	Zeltia SA	ES0184940817	3.40	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.26	EUR	ES06132117T1
Put	Zeltia SA	ES0184940817	3.80	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.36	EUR	ES06132117U9
Put	Zeltia SA	ES0184940817	4.20	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.48	EUR	ES06132117V7

- **Número de warrants emitidos :** 192.300.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 92.941.500,00 euros

- **Fecha de desembolso:** 23 de julio de 2015
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

**Fecha de valoración:** Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 16 de junio de 2015, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

**Descripción de los subyacentes:**

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

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

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

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

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

### 3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

En Madrid, a 23 de julio de 2015

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

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

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 22 DE JULIO DE 2015 DE BANCO BILBAO  
VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES NACIONALES**

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

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

<b>Sección B — Emisor</b>																																																																																																												
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Emisor”, la “Entidad Emisora” o “BBVA”) sociedad matriz del Grupo BBVA, N.I.F. n.º A-48265169.																																																																																																										
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.	BBVA con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao, 48005, España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.																																																																																																										
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2014, 2013 y 2012, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">318.353</td> <td style="text-align: right;">314.902</td> <td style="text-align: right;">345.521</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">17.934</td> <td style="text-align: right;">20.582</td> <td style="text-align: right;">22.112</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">44.667</td> <td style="text-align: right;">41.223</td> <td style="text-align: right;">48.324</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> <td style="text-align: right;">81.801</td> <td style="text-align: right;">82.722</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> <td style="text-align: right;">77.874</td> <td style="text-align: right;">75.877</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> <td style="text-align: right;">53.046</td> <td style="text-align: right;">53.880</td> </tr> <tr> <td><b>Subtotal activos por áreas de negocio</b></td> <td style="text-align: right;"><b>628.310</b></td> <td style="text-align: right;"><b>589.428</b></td> <td style="text-align: right;"><b>628.436</b></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td> <td style="text-align: right;">3.632</td> <td style="text-align: right;">(6.731)</td> <td style="text-align: right;">(7.304)</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>631.942</b></td> <td style="text-align: right;"><b>582.697</b></td> <td style="text-align: right;"><b>621.132</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos  (*) Incluye ajustes derivados de la consolidación del Grupo Garanti por el método de la participación y otros ajustes.</p> <p>Los datos del cuadro anterior están auditados</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Resultados del Grupo por segmentos de negocio</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">1.028</td> <td style="text-align: right;">589</td> <td style="text-align: right;">1.186</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">(876)</td> <td style="text-align: right;">(1.252)</td> <td style="text-align: right;">(4.068)</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">565</td> <td style="text-align: right;">449</td> <td style="text-align: right;">404</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">1.915</td> <td style="text-align: right;">1.802</td> <td style="text-align: right;">1.687</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">1.001</td> <td style="text-align: right;">1.224</td> <td style="text-align: right;">1.172</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">428</td> <td style="text-align: right;">390</td> <td style="text-align: right;">445</td> </tr> <tr> <td><b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b></td> <td style="text-align: right;"><b>4.062</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.201</b></td> <td style="text-align: right;"><b>826</b></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo</td> <td style="text-align: right;">(1.444)</td> <td style="text-align: right;">(1.117)</td> <td style="text-align: right;">850</td> </tr> <tr> <td><b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.618</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.084</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.676</b></td> </tr> <tr> <td>Resultados no asignados</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Eliminación de resultados internos (entre segmentos)</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Otros resultados (*)</td> <td style="text-align: right;">464</td> <td style="text-align: right;">753</td> <td style="text-align: right;">651</td> </tr> <tr> <td>Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas</td> <td style="text-align: right;">898</td> <td style="text-align: right;">(1.882)</td> <td style="text-align: right;">(745)</td> </tr> <tr> <td><b>Resultado antes de impuestos</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.980</b></td> <td style="text-align: right;"><b>954</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.582</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos  (*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.</p>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521	Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112	Eurasia	44.667	41.223	48.324	México	93.731	81.801	82.722	América del Sur	84.364	77.874	75.877	Estados Unidos	69.261	53.046	53.880	<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>628.310</b>	<b>589.428</b>	<b>628.436</b>	Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>	Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186	Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)	Eurasia	565	449	404	México	1.915	1.802	1.687	América del Sur	1.001	1.224	1.172	Estados Unidos	428	390	445	<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>	Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850	<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>	Resultados no asignados	-	-	-	Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-	Otros resultados (*)	464	753	651	Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)	<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																																																																																											
	2014	2013 (1)	2012 (1)																																																																																																									
Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521																																																																																																									
Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112																																																																																																									
Eurasia	44.667	41.223	48.324																																																																																																									
México	93.731	81.801	82.722																																																																																																									
América del Sur	84.364	77.874	75.877																																																																																																									
Estados Unidos	69.261	53.046	53.880																																																																																																									
<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>628.310</b>	<b>589.428</b>	<b>628.436</b>																																																																																																									
Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)																																																																																																									
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>																																																																																																									
Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																																																																																											
	2014	2013 (1)	2012 (1)																																																																																																									
Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186																																																																																																									
Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)																																																																																																									
Eurasia	565	449	404																																																																																																									
México	1.915	1.802	1.687																																																																																																									
América del Sur	1.001	1.224	1.172																																																																																																									
Estados Unidos	428	390	445																																																																																																									
<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>																																																																																																									
Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850																																																																																																									
<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>																																																																																																									
Resultados no asignados	-	-	-																																																																																																									
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-																																																																																																									
Otros resultados (*)	464	753	651																																																																																																									
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)																																																																																																									
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>																																																																																																									

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>Los datos del cuadro anterior están auditados.</p> <p>La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur y Estados Unidos, además de una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>España:</b> La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de BBVA, sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.</li> <li>• <b>México:</b> El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en los sectores de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.</li> <li>• <b>América del Sur:</b> La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).</li> </ul> <p>En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Estados Unidos:</b> La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).</li> <li>• <b>Turquía:</b> En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la entidad turca Turkiye Garanti Bankasi, AS, que es cabecera de un grupo de entidades bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul.</li> <li>• <b>Resto de Europa:</b> La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.</li> <li>• <b>Asia-Pacífico:</b> La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en Citic International Financial Holdings Limited y en China CNCB.</li> </ul>
B.4	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>El crecimiento mundial se ralentizó en el primer trimestre de 2015 hasta un ritmo anual cercano al 3%, casi medio punto por debajo del estimado para el segundo semestre de 2014. Esta desaceleración es consistente con el freno de la actividad de Estados Unidos, la recuperación más firme de la eurozona y un crecimiento más bajo del grueso de economías emergentes, en particular de China y Latinoamérica. En todo caso, se mantiene un escenario de crecimiento global moderado, que no se aleja del promedio de los últimos dos años, sin tensiones inflacionistas a nivel global y con una diferenciación creciente entre geografías. Una heterogeneidad que también marca la evolución de las variables financieras (tipos de interés y de cambio, principalmente), sobre todo dentro del grupo de economías emergentes.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial España</b></p> <p>La economía española continúa acelerando su ritmo de crecimiento gracias a la recuperación sostenida de la demanda doméstica y el empleo, mientras los riesgos a la baja siguen sin materializarse. El PIB se incrementó durante el primer trimestre del año un 0,9%, mostrando el consumo privado y las exportaciones de servicios una contribución significativa al aumento de la</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>actividad. En contraste, el incremento de las importaciones y el virtual estancamiento en las ventas de bienes al exterior de los últimos seis meses continúan limitando el incremento de la oferta. El avance anual del PIB español podría alcanzar el 3,0% en 2015.</p> <p><b>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</b></p> <p>Continúa la tendencia de crecimiento en la demanda de vivienda residencial iniciada hace unos meses. Las ventas de vivienda aumentaron un 2,9% en marzo con respecto al mes anterior, según los datos del Consejo General de Notariado. Los factores que determinan su evolución a medio plazo se mantienen en expansión. El empleo prosigue su crecimiento y el paro continúa reduciéndose. La recuperación de la confianza de los consumidores también se consolida, situando a la demanda en una posición más fuerte que hace unos meses. El avance interanual de los precios en el último trimestre de 2014 (+1,8% según el INE) pone de manifiesto el mejor comportamiento de las ventas.</p> <p>El repunte de la demanda, unido a la caída del coste de financiación, propicia una mayor actividad en el mercado hipotecario. Así, el número de hipotecas para adquisición de vivienda en febrero superó en un 19% el registro de hace un año.</p> <p>Los datos relativos a la actividad constructora muestran que la recuperación del segmento residencial empieza a ganar dimensión. En febrero, la firma de visados de construcción de vivienda de obra nueva (4.203 unidades) volvió a sorprender al alza, tras el importante aumento registrado en el mes anterior. Así, la iniciación de viviendas en los dos primeros meses del año experimentó un incremento interanual del 48%. La mejora de la demanda de activos residenciales también se está trasladando al mercado del suelo urbano. En 2014, las ventas de suelo urbano se elevaron un 9,2% en relación al año anterior. Por su parte, los precios en este segmento han comenzado a estabilizarse.</p> <p><b>Entorno sectorial Banca en España</b></p> <p>En 2014, se realizó el ejercicio de evaluación global a la banca europea que evidenció la robustez de la banca española. La revisión de los activos, AQR, identificó un volumen bajo de ajustes necesarios (2,2 miles de millones (bn) € 14 puntos básicos (pb) de capital CET1, el más bajo de Europa) y la resistencia de los bancos a la prueba de esfuerzo fue muy alta. En el escenario adverso, los bancos españoles tuvieron la segunda menor reducción de la ratio de capital, después de Estonia.</p> <p>Según la información disponible a marzo de 2015, el retroceso del volumen de préstamos alcanza el 4,5% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito al segmento minorista (aquél que se concede a empresas por un importe inferior a un millón de euros y a particulares) sigue mejorando (+11,6% interanual en este caso acumulado en el primer trimestre de 2015) y el total de las nuevas operaciones crece por primera vez (+6.2% en el primer trimestre). Por su parte, la cifra total de créditos dudosos mantiene su trayectoria descendiente por decimotercer mes consecutivo y la tasa de mora se sitúa en el 12,1% en marzo de 2015.</p> <p>Por último, las entidades españolas siguieron reduciendo la apelación a la liquidez del Eurosistema, que se situaba en el mes de marzo en 124 bn de €</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</b></p> <p>La economía de Estados Unidos se desaceleró en el primer trimestre del año. El crecimiento se situó en el 0,2% en tasa trimestral anualizada frente a un incremento promedio en los tres trimestres anteriores del 1,0%. La atípica severidad de las condiciones meteorológicas explica parte de esta</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>desaceleración, pero no es la única causa. El impacto de la caída del precio del petróleo sobre la actividad del sector energético y el efecto incipiente de la apreciación del dólar sobre las exportaciones también han jugado un papel relevante.</p> <p>La fortaleza que sigue exhibiendo el mercado laboral, con tasas de avance del empleo próximas al 2% interanual desde octubre de 2014, debería continuar dando soporte a la renta de los hogares y al consumo privado en los próximos meses.</p> <p>Esto último, unido a las bajas perspectivas inflacionistas gracias al descenso de los precios del petróleo, es consistente con un escenario en el que la Reserva Federal (Fed) comienza el proceso de normalización de la política monetaria en la segunda mitad de 2015, con una senda de endurecimiento paulatina y condicionada a la evolución del ciclo doméstico y los cambios en el contexto internacional.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, el dólar se aprecia de forma generalizada frente a sus principales cruces, aproximándose a la paridad con el euro. El cambio de tono relativo de las políticas monetarias del BCE (implementación del programa de compra de deuda pública) y de la Fed (en la antesala del inicio de las subidas de los tipos de interés de referencia, por primera vez desde 2004) lo explica.</p> <p>Con respecto al sistema financiero, se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a finales de 2014 se situaba en el 2,7%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento robustas (+11% con datos del mes de marzo), soportadas fundamentalmente por el crecimiento del crédito a empresas y, en menor medida, del crédito al consumo. Por su parte, y a pesar de un comportamiento más volátil en los últimos meses, los depósitos mantienen tasas de crecimiento positivas.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</b></p> <p>En los últimos meses, se ha consolidado la recuperación económica de la eurozona. El crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2014 fue algo mayor de lo previsto y los datos del primer trimestre apuntan a una aceleración del mismo hacia tasas anualizadas en torno al 2%. El consumo de los hogares y las exportaciones muestran más dinamismo que la inversión, lastrada por las moderadas expectativas de actividad y la capacidad ociosa que todavía existe en algunos sectores.</p> <p>La reducción del precio del petróleo y la depreciación del euro, en buena parte ligadas al programa de expansión cuantitativa del BCE, han sido los principales factores que han apoyado la actividad.</p> <p>La contundencia con la que el BCE inició las compras, así como los mensajes de compromiso con el programa por parte del banco central, han resultado en un impacto muy significativo en los mercados financieros: desde finales de 2014, se ha producido una caída importante de los tipos de interés, una depreciación intensa del euro y una estabilización progresiva de las expectativas de inflación a medio plazo.</p> <p>En enero de 2015, el Consejo de Gobierno del BCE decidió que, a partir de marzo, las adquisiciones de su programa de compras incluirían, además de las titulizaciones y los bonos garantizados, deuda emitida por las administraciones centrales de la zona del euro, agencias e instituciones europeas, con vencimientos que podrían llegar a los treinta años. El objetivo del programa de <i>quantitative easing</i> en marcha es realizar compras por un total de 60 bn de € mensuales hasta, al menos, septiembre de 2016. Hasta finales de marzo, el BCE adquirió activos por un importe total de 107 bn de € que se reparten en 41bn de bonos del sector público, 63 bn de bonos de titulización y 5 bn de bonos garantizados.</p> <p>Por otra parte, el 19 de marzo se conocieron los datos de la tercera operación de financiación a largo plazo con objetivo específico (TLTRO). En agregado se han solicitado 98 bn de € por parte de 143 entidades europeas, lo que eleva el montante solicitado en las tres primeras subastas TLTRO</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>a 310bn.</p> <p>En Turquía, el crecimiento del PIB sorprendió al alza en el cuarto trimestre del año (2,6% interanual) gracias al impulso del consumo privado, lo que llevó el crecimiento anual de 2014 al 2,9%. No obstante, el avance de la economía se mantiene moderado y los primeros indicadores de 2015 apuntan a que esta tendencia se mantendría, con una expectativa de crecimiento en el 1T15 de entre el 1,5% y el 2,0% anual. La debilidad de la actividad se está reflejando, por una parte, en el mercado de trabajo (la tasa de paro aumentó en enero hasta el 11,3% de los activos) y, por otra, en la reducción del déficit por cuenta corriente (también propiciada por la caída de los precios de la energía). La depreciación acumulada por la lira y el mantenimiento de la inflación general por encima del objetivo de política monetaria limitan el margen de maniobra del banco central para seguir recortando los tipos de interés en 2015 (en el primer trimestre, se sitúan en el 8%).</p> <p>En lo que respecta al negocio bancario, continúa la moderación del ritmo de crecimiento del crédito (en particular, del crédito a particulares) que, aun así, se sitúa en tasas interanuales de doble dígito, según los datos de febrero. Esta moderación es el reflejo de una política monetaria más restrictiva y de la adopción de medidas macroprudenciales. La tasa de mora del sector se mantiene estable, en el entorno del 3%. En cuanto a la captación de recursos del sector privado, también se ha ralentizado, sobre todo los depósitos en moneda local.</p> <p>El sector conserva unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad elevada, si bien el endurecimiento de las medidas de política monetaria y la evolución al alza de los tipos de interés en 2014 están provocando el encarecimiento de los pasivos y presionando a la baja los márgenes de las entidades.</p> <p>En China, la desaceleración económica ha ganado intensidad en los últimos meses, con un avance interanual del PIB del 7% en el primer trimestre de 2015. El balance de indicadores de actividad centra el ajuste en el sector industrial (la producción crece por debajo del 7% interanual, la tasa histórica más baja) y la inversión en activos fijos (avanza casi un 14% interanual, dos puntos menos que en el promedio de 2014), mientras revela un mejor comportamiento relativo del consumo privado, gracias al dinamismo del mercado laboral y la caída de la inflación.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial México</b></p> <p>La economía mexicana creció de forma moderada en el primer trimestre del año, (0,4% trimestral). Para el conjunto de 2015 se prevé una mejora de su ritmo crecimiento desde el 2,1% de 2014 a un 2,5% que vendría apoyado fundamentalmente por la mejora de la demanda externa desde Estados Unidos. Con todo, la debilidad de la demanda interna privada, la caída de la producción petrolera y el recorte del gasto público estarían limitando el ritmo de mejora de la actividad.</p> <p>Teniendo en cuenta los bajos niveles de inflación (la tasa general se sitúa próxima al 3% en marzo de 2015) y el traslado reducido de la depreciación de la divisa a los precios al consumo, se espera que el banco central opte por un incremento pausado de los tipos de interés de referencia, en sincronía con el ciclo económico y monetario de Estados Unidos. En lo que se refiere al tipo de cambio del peso mexicano, que cotiza ligeramente por encima de los 15 pesos por dólar, las autoridades mantienen vigente desde el 9 de diciembre pasado un mecanismo de subastas de hasta 200 millones de dólares diarios si el peso se deprecia a la apertura más del 1,5% respecto al cierre anterior. Este mecanismo está orientado a dar liquidez al mercado en un entorno de elevada volatilidad por la intensidad de la caída de precios del petróleo.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, éste conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 15,8% a diciembre de 2014. El crédito al sector privado aceleró su crecimiento en el primer trimestre de 2015, con una tasa interanual del 10,1% en marzo, impulsado por el crédito a empresas. La captación de recursos también se ha acelerado (+16,6% a febrero de 2015). La tasa de mora se mantiene estable y cercana al 3%. El sistema mantiene unos</p>

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>niveles de liquidez adecuados y una rentabilidad robusta, muy apoyada en los ingresos financieros.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</b></p> <p>La actividad económica en América del Sur se mantendrá estable en 2015 (-0,1% de media). El crecimiento se verá lastrado principalmente por los países con mayor peso dentro del Mercosur, mientras que la Alianza del Pacífico mostrará cierto dinamismo. La debilidad de la demanda interna privada en la región supondrá un freno para el crecimiento, en parte, compensada por una mayor inversión pública. A su vez, América del Sur se enfrenta a un entorno externo poco favorable debido a los menores precios de las materias primas, la desaceleración del crecimiento de China y unas condiciones de financiación menos laxas resultado de la apreciación del dólar y la moderación de la entrada de flujos de capital a la región.</p> <p>Las políticas laxas mantenidas hasta el momento por la mayoría de bancos centrales de la región dispondrán de un menor margen en adelante debido al temor a que se den mayores presiones inflacionistas provenientes de la depreciación de las monedas. Así, las divisas seguirán en un entorno de elevada volatilidad y con una tendencia de depreciación como consecuencia de la mayor fortaleza del dólar en los mercados globales, del deterioro de los términos de intercambio provocado por la caída del precio de las materias primas y en algunos casos por incertidumbres locales en la implementación de la política económica.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de América del Sur, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una rentabilidad elevada y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un crecimiento robusto del crédito, que alcanza tasas de crecimiento interanuales del 15% en Colombia, 14% en Perú y 10% en Chile (diciembre 2014).</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</b></p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la diferenciación creciente entre áreas y las perspectivas de cambio en el tono relativo de las políticas monetarias, con bajos precios del petróleo y aumento de la volatilidad financiera, los flujos de capital se orientarán, en líneas generales más hacia mercados desarrollados frente a mercados emergentes.</p>
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.	<p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “<b>Grupo BBVA</b>” o el “<b>Grupo</b>”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, a su vez, en ningún otro grupo de sociedades.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Emisor, así como la cuantía	<p>A 31 de diciembre de 2014, State Street Bank and Trust Co., The Bank of New York Mellon SA NV y Chase Nominees Ltd. en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 11,65%, un 7,46% y un 5,84% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 30 de abril de 2015, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que el 28 de abril de 2015, pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 5,012 %, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>																																																																																																																																																																								
	del interés de cada una de esas personas.	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.																																																																																																																																																																								
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, es la siguiente:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #0056b3; color: white;"> <th style="text-align: left;">Datos relevantes del Grupo BBVA</th> <th style="text-align: right;">2014</th> <th style="text-align: right;">Δ % (*)</th> <th style="text-align: right;">2013 (1)</th> <th style="text-align: right;">Δ % (**)</th> <th style="text-align: right;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6"><b>Balance (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Activo total</td> <td style="text-align: right;">631.942</td> <td style="text-align: right;">8,5</td> <td style="text-align: right;">582.697</td> <td style="text-align: right;">(6,2)</td> <td style="text-align: right;">621.132</td> </tr> <tr> <td>Créditos a la clientela (bruto)</td> <td style="text-align: right;">350.822</td> <td style="text-align: right;">4,2</td> <td style="text-align: right;">336.759</td> <td style="text-align: right;">(5,1)</td> <td style="text-align: right;">354.973</td> </tr> <tr> <td>Depósitos de la clientela</td> <td style="text-align: right;">319.060</td> <td style="text-align: right;">6,2</td> <td style="text-align: right;">300.490</td> <td style="text-align: right;">6,3</td> <td style="text-align: right;">282.795</td> </tr> <tr> <td>Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados</td> <td style="text-align: right;">72.191</td> <td style="text-align: right;">(3,3)</td> <td style="text-align: right;">74.676</td> <td style="text-align: right;">(23,9)</td> <td style="text-align: right;">98.070</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio neto</td> <td style="text-align: right;">51.609</td> <td style="text-align: right;">15,8</td> <td style="text-align: right;">44.565</td> <td style="text-align: right;">2,1</td> <td style="text-align: right;">43.661</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Margen de intereses</td> <td style="text-align: right;">14.382</td> <td style="text-align: right;">3,5</td> <td style="text-align: right;">13.900</td> <td style="text-align: right;">(4,0)</td> <td style="text-align: right;">14.474</td> </tr> <tr> <td>Margen bruto</td> <td style="text-align: right;">20.725</td> <td style="text-align: right;">(0,1)</td> <td style="text-align: right;">20.752</td> <td style="text-align: right;">(4,9)</td> <td style="text-align: right;">21.824</td> </tr> <tr> <td>Beneficio antes de impuestos</td> <td style="text-align: right;">3.980</td> <td style="text-align: right;">317,2</td> <td style="text-align: right;">954</td> <td style="text-align: right;">(39,7)</td> <td style="text-align: right;">1.582</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido al Grupo</td> <td style="text-align: right;">2.618</td> <td style="text-align: right;">25,6</td> <td style="text-align: right;">2.084</td> <td style="text-align: right;">24,3</td> <td style="text-align: right;">1.676</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Datos por acción y ratios bursátiles</b></td> </tr> <tr> <td>Cotización (euros)</td> <td style="text-align: right;">7,85</td> <td style="text-align: right;">(12,3)</td> <td style="text-align: right;">8,95</td> <td style="text-align: right;">28,6</td> <td style="text-align: right;">6,96</td> </tr> <tr> <td>Capitalización bursátil (millones de euros)</td> <td style="text-align: right;">48.470</td> <td style="text-align: right;">(6,4)</td> <td style="text-align: right;">51.773</td> <td style="text-align: right;">36,5</td> <td style="text-align: right;">37.924</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido por acción (euros)</td> <td style="text-align: right;">0,44</td> <td style="text-align: right;">22,2</td> <td style="text-align: right;">0,36</td> <td style="text-align: right;">16,1</td> <td style="text-align: right;">0,31</td> </tr> <tr> <td>Valor contable por acción (euros)</td> <td style="text-align: right;">8,01</td> <td style="text-align: right;">0,1</td> <td style="text-align: right;">8,00</td> <td style="text-align: right;">(0,5)</td> <td style="text-align: right;">8,04</td> </tr> <tr> <td>Precio/Valor contable (veces)</td> <td style="text-align: right;">1,0</td> <td style="text-align: right;">(8,3)</td> <td style="text-align: right;">1,09</td> <td style="text-align: right;">21,1</td> <td style="text-align: right;">0,90</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Ratios de capital (%)</b></td> </tr> <tr> <td>Ratio BIS</td> <td style="text-align: right;">15,1</td> <td style="text-align: right;">1,3</td> <td style="text-align: right;">14,9</td> <td style="text-align: right;">14,6</td> <td style="text-align: right;">13,0</td> </tr> <tr> <td>Tier I</td> <td style="text-align: right;">12,0</td> <td style="text-align: right;">(1,6)</td> <td style="text-align: right;">12,2</td> <td style="text-align: right;">13,0</td> <td style="text-align: right;">10,8</td> </tr> <tr> <td>Core capital</td> <td style="text-align: right;">12,0</td> <td style="text-align: right;">3,4</td> <td style="text-align: right;">11,6</td> <td style="text-align: right;">7,4</td> <td style="text-align: right;">10,8</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Información adicional</b></td> </tr> <tr> <td>Número de acciones (millones)</td> <td style="text-align: right;">6.171</td> <td style="text-align: right;">6,7</td> <td style="text-align: right;">5.786</td> <td style="text-align: right;">6,2</td> <td style="text-align: right;">5.449</td> </tr> <tr> <td>Número de accionistas</td> <td style="text-align: right;">960.397</td> <td style="text-align: right;">(1,4)</td> <td style="text-align: right;">974.395</td> <td style="text-align: right;">(3,8)</td> <td style="text-align: right;">1.012.864</td> </tr> <tr> <td>Número de empleados</td> <td style="text-align: right;">108.770</td> <td style="text-align: right;">(0,5)</td> <td style="text-align: right;">109.305</td> <td style="text-align: right;">(5,7)</td> <td style="text-align: right;">115.852</td> </tr> <tr> <td>Número de oficinas</td> <td style="text-align: right;">7.371</td> <td style="text-align: right;">(0,7)</td> <td style="text-align: right;">7.420</td> <td style="text-align: right;">(5,8)</td> <td style="text-align: right;">7.878</td> </tr> <tr> <td>Número de cajeros automáticos</td> <td style="text-align: right;">22.104</td> <td style="text-align: right;">8,3</td> <td style="text-align: right;">20.415</td> <td style="text-align: right;">1,2</td> <td style="text-align: right;">20.177</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Porcentaje de variación interanual 2014 vs. 2013  (**) Porcentaje de variación interanual 2013 vs. 2012</p> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos.</p> <p>La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas es la siguiente:</p>	Datos relevantes del Grupo BBVA	2014	Δ % (*)	2013 (1)	Δ % (**)	2012 (1)	<b>Balance (millones de euros)</b>						Activo total	631.942	8,5	582.697	(6,2)	621.132	Créditos a la clientela (bruto)	350.822	4,2	336.759	(5,1)	354.973	Depósitos de la clientela	319.060	6,2	300.490	6,3	282.795	Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.191	(3,3)	74.676	(23,9)	98.070	Patrimonio neto	51.609	15,8	44.565	2,1	43.661	<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>						Margen de intereses	14.382	3,5	13.900	(4,0)	14.474	Margen bruto	20.725	(0,1)	20.752	(4,9)	21.824	Beneficio antes de impuestos	3.980	317,2	954	(39,7)	1.582	Beneficio atribuido al Grupo	2.618	25,6	2.084	24,3	1.676	<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>						Cotización (euros)	7,85	(12,3)	8,95	28,6	6,96	Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	(6,4)	51.773	36,5	37.924	Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	22,2	0,36	16,1	0,31	Valor contable por acción (euros)	8,01	0,1	8,00	(0,5)	8,04	Precio/Valor contable (veces)	1,0	(8,3)	1,09	21,1	0,90	<b>Ratios de capital (%)</b>						Ratio BIS	15,1	1,3	14,9	14,6	13,0	Tier I	12,0	(1,6)	12,2	13,0	10,8	Core capital	12,0	3,4	11,6	7,4	10,8	<b>Información adicional</b>						Número de acciones (millones)	6.171	6,7	5.786	6,2	5.449	Número de accionistas	960.397	(1,4)	974.395	(3,8)	1.012.864	Número de empleados	108.770	(0,5)	109.305	(5,7)	115.852	Número de oficinas	7.371	(0,7)	7.420	(5,8)	7.878	Número de cajeros automáticos	22.104	8,3	20.415	1,2	20.177
Datos relevantes del Grupo BBVA	2014	Δ % (*)	2013 (1)	Δ % (**)	2012 (1)																																																																																																																																																																					
<b>Balance (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																										
Activo total	631.942	8,5	582.697	(6,2)	621.132																																																																																																																																																																					
Créditos a la clientela (bruto)	350.822	4,2	336.759	(5,1)	354.973																																																																																																																																																																					
Depósitos de la clientela	319.060	6,2	300.490	6,3	282.795																																																																																																																																																																					
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.191	(3,3)	74.676	(23,9)	98.070																																																																																																																																																																					
Patrimonio neto	51.609	15,8	44.565	2,1	43.661																																																																																																																																																																					
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																										
Margen de intereses	14.382	3,5	13.900	(4,0)	14.474																																																																																																																																																																					
Margen bruto	20.725	(0,1)	20.752	(4,9)	21.824																																																																																																																																																																					
Beneficio antes de impuestos	3.980	317,2	954	(39,7)	1.582																																																																																																																																																																					
Beneficio atribuido al Grupo	2.618	25,6	2.084	24,3	1.676																																																																																																																																																																					
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>																																																																																																																																																																										
Cotización (euros)	7,85	(12,3)	8,95	28,6	6,96																																																																																																																																																																					
Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	(6,4)	51.773	36,5	37.924																																																																																																																																																																					
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	22,2	0,36	16,1	0,31																																																																																																																																																																					
Valor contable por acción (euros)	8,01	0,1	8,00	(0,5)	8,04																																																																																																																																																																					
Precio/Valor contable (veces)	1,0	(8,3)	1,09	21,1	0,90																																																																																																																																																																					
<b>Ratios de capital (%)</b>																																																																																																																																																																										
Ratio BIS	15,1	1,3	14,9	14,6	13,0																																																																																																																																																																					
Tier I	12,0	(1,6)	12,2	13,0	10,8																																																																																																																																																																					
Core capital	12,0	3,4	11,6	7,4	10,8																																																																																																																																																																					
<b>Información adicional</b>																																																																																																																																																																										
Número de acciones (millones)	6.171	6,7	5.786	6,2	5.449																																																																																																																																																																					
Número de accionistas	960.397	(1,4)	974.395	(3,8)	1.012.864																																																																																																																																																																					
Número de empleados	108.770	(0,5)	109.305	(5,7)	115.852																																																																																																																																																																					
Número de oficinas	7.371	(0,7)	7.420	(5,8)	7.878																																																																																																																																																																					
Número de cajeros automáticos	22.104	8,3	20.415	1,2	20.177																																																																																																																																																																					

## Sección B — Emisor

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

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

Los datos del cuadro anterior están auditados.

### Ejercicio 2014

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA	Marzo 2015	% Variación (*)	Marzo 2014	% Variación (**)	Diciembre 2014
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Activo total	651.802	12,0	581.980	3,1	631.942
Créditos a la clientela (bruto)	357.997	6,5	336.106	2,0	350.822
Depósitos de la clientela	327.167	9,2	299.685	2,5	319.060
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.653	(1,9)	74.051	0,6	72.191
Patrimonio neto	52.366	18,9	44.056	1,5	51.609
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>					
Margen de intereses	3.453	6,4	3.244		14.382
Margen bruto	5.469	11,3	4.912		20.725
Beneficio antes de impuestos	2.159	116,3	998		3.980
Beneficio atribuido al Grupo	1.536	146,2	624		2.618
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>					
Cotización (euros)	9,41	7,9	8,72	19,9	7,85
Capitalización bursátil (millones de euros)	58.564	16,1	50.442	20,8	48.470
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,25	150,0	0,10	(43,2)	0,44
Valor contable por acción (euros)	8,09	2,1	7,92	1,0	8,01
Precio/Valor contable (veces)	1,2		1,1		1,0
<b>Ratios de capital (%) <sup>(1)</sup></b>					
CET1	12,7		11,5		11,9
Tier I	12,7		11,5		11,9
Ratio total	15,8		14,3		15,1
<b>Información adicional</b>					
Número de acciones (millones)	6.225	7,6	5.786	0,9	6.171
Número de accionistas	944.631	(2,4)	968.213	(1,6)	960.397
Número de empleados <sup>(2)</sup>	108.844	(0,2)	109.079	0,1	108.770
Número de oficinas <sup>(2)</sup>	7.360	(1,1)	7.441	(0,1)	7.371
Número de cajeros automáticos <sup>(2)</sup>	22.595	7,8	20.964	2,0	22.159

(\*) Porcentaje de variación 31-03-2015 vs. 31-03-2014

(\*\*) Porcentaje de variación 31-03-2015 vs. 31-12-2014

El Activo total consolidado experimenta un incremento del 3,1% pasando de 631.942 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 651.802 millones de euros a 31 de marzo de 2015.

El Crédito a la clientela se incrementa un 2,0% desde 350.822 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 357.997 millones de euros a 31 de marzo de 2015.

Aumento de un 2,5% en Depósitos de la clientela de 319.060 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 327.167 a 31 de marzo de 2015.

El Margen de intereses asciende a 3.453 millones de euros, lo que supone un incremento del 6,4% con respecto al mismo período del año anterior (3.244 millones de euros a 31 de marzo de 2014).

El Margen bruto presenta un aumento del 11,3% con respecto al mismo periodo del año anterior (5.469 millones de euros en los tres primeros meses de 2015 frente a 4.912 millones de euros del mismo periodo en 2014)

El Beneficio atribuido varía de 624 millones de euros en el primer trimestre de 2014 a 1.536 millones de euros en el primer trimestre de 2015.

El Ratio de capital CET1 se sitúa en el 12,7% a 31 de marzo de 2015 frente al 11,9% a 31 de diciembre de 2014.

<b>Sección B — Emisor</b>																																																																																																									
		<p>Lo más relevante de los resultados del Grupo BBVA del primer trimestre de 2015 se resume a continuación:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">Marzo 2015</th> <th style="text-align: center;">Marzo 2014</th> <th style="text-align: center;">% Variación</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>MARGEN DE INTERESES</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.453</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.244</b></td> <td style="text-align: right;">6,4</td> </tr> <tr> <td>Rendimiento de instrumentos de capital</td> <td style="text-align: right;">42</td> <td style="text-align: right;">29</td> <td style="text-align: right;">44,8</td> </tr> <tr> <td>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</td> <td style="text-align: right;">88</td> <td style="text-align: right;">55</td> <td style="text-align: right;">60,0</td> </tr> <tr> <td>Comisiones netas</td> <td style="text-align: right;">1.027</td> <td style="text-align: right;">943</td> <td style="text-align: right;">8,9</td> </tr> <tr> <td>Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)</td> <td style="text-align: right;">790</td> <td style="text-align: right;">733</td> <td style="text-align: right;">7,8</td> </tr> <tr> <td>Otros productos y cargas de explotación</td> <td style="text-align: right;">69</td> <td style="text-align: right;">(92)</td> <td style="text-align: right;">(175,0)</td> </tr> <tr> <td><b>MARGEN BRUTO</b></td> <td style="text-align: right;"><b>5.469</b></td> <td style="text-align: right;"><b>4.912</b></td> <td style="text-align: right;">11,3</td> </tr> <tr> <td>Gastos de explotación</td> <td style="text-align: right;">(2.667)</td> <td style="text-align: right;">(2.523)</td> <td style="text-align: right;">5,7</td> </tr> <tr> <td>  Gastos de administración</td> <td style="text-align: right;">(2.385)</td> <td style="text-align: right;">(2.252)</td> <td style="text-align: right;">5,9</td> </tr> <tr> <td>  Gastos de personal</td> <td style="text-align: right;">(1.405)</td> <td style="text-align: right;">(1.329)</td> <td style="text-align: right;">5,7</td> </tr> <tr> <td>  Otros gastos generales de administración</td> <td style="text-align: right;">(980)</td> <td style="text-align: right;">(923)</td> <td style="text-align: right;">6,2</td> </tr> <tr> <td>  Amortización</td> <td style="text-align: right;">(282)</td> <td style="text-align: right;">(271)</td> <td style="text-align: right;">4,1</td> </tr> <tr> <td><b>MARGEN NETO</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.802</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.390</b></td> <td style="text-align: right;">17,2</td> </tr> <tr> <td>Dotaciones a provisiones (neto)</td> <td style="text-align: right;">(228)</td> <td style="text-align: right;">(140)</td> <td style="text-align: right;">62,9</td> </tr> <tr> <td>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</td> <td style="text-align: right;">(1.086)</td> <td style="text-align: right;">(1.078)</td> <td style="text-align: right;">0,7</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.488</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.172</b></td> <td style="text-align: right;">27,0</td> </tr> <tr> <td>Otros resultados</td> <td style="text-align: right;">671</td> <td style="text-align: right;">(174)</td> <td style="text-align: right;">(485,6)</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.159</b></td> <td style="text-align: right;"><b>998</b></td> <td style="text-align: right;">116,3</td> </tr> <tr> <td>Impuesto sobre beneficios</td> <td style="text-align: right;">(520)</td> <td style="text-align: right;">(254)</td> <td style="text-align: right;">104,7</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.639</b></td> <td style="text-align: right;"><b>744</b></td> <td style="text-align: right;">120,3</td> </tr> <tr> <td>Resultado de operaciones interrumpidas (neto)</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">n.s.</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.639</b></td> <td style="text-align: right;"><b>744</b></td> <td style="text-align: right;">120,3</td> </tr> <tr> <td>  Resultado atribuido a intereses minoritarios</td> <td style="text-align: right;">103</td> <td style="text-align: right;">120</td> <td style="text-align: right;">(14,2)</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.536</b></td> <td style="text-align: right;"><b>624</b></td> <td style="text-align: right;">146,2</td> </tr> </tbody> </table>	Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA	Millones de euros			Marzo 2015	Marzo 2014	% Variación	<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>3.453</b>	<b>3.244</b>	6,4	Rendimiento de instrumentos de capital	42	29	44,8	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	88	55	60,0	Comisiones netas	1.027	943	8,9	Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	790	733	7,8	Otros productos y cargas de explotación	69	(92)	(175,0)	<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>5.469</b>	<b>4.912</b>	11,3	Gastos de explotación	(2.667)	(2.523)	5,7	Gastos de administración	(2.385)	(2.252)	5,9	Gastos de personal	(1.405)	(1.329)	5,7	Otros gastos generales de administración	(980)	(923)	6,2	Amortización	(282)	(271)	4,1	<b>MARGEN NETO</b>	<b>2.802</b>	<b>2.390</b>	17,2	Dotaciones a provisiones (neto)	(228)	(140)	62,9	Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(1.086)	(1.078)	0,7	<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.488</b>	<b>1.172</b>	27,0	Otros resultados	671	(174)	(485,6)	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.159</b>	<b>998</b>	116,3	Impuesto sobre beneficios	(520)	(254)	104,7	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.639</b>	<b>744</b>	120,3	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	n.s.	<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.639</b>	<b>744</b>	120,3	Resultado atribuido a intereses minoritarios	103	120	(14,2)	<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>1.536</b>	<b>624</b>	146,2
Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA	Millones de euros																																																																																																								
	Marzo 2015	Marzo 2014	% Variación																																																																																																						
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>3.453</b>	<b>3.244</b>	6,4																																																																																																						
Rendimiento de instrumentos de capital	42	29	44,8																																																																																																						
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	88	55	60,0																																																																																																						
Comisiones netas	1.027	943	8,9																																																																																																						
Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	790	733	7,8																																																																																																						
Otros productos y cargas de explotación	69	(92)	(175,0)																																																																																																						
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>5.469</b>	<b>4.912</b>	11,3																																																																																																						
Gastos de explotación	(2.667)	(2.523)	5,7																																																																																																						
Gastos de administración	(2.385)	(2.252)	5,9																																																																																																						
Gastos de personal	(1.405)	(1.329)	5,7																																																																																																						
Otros gastos generales de administración	(980)	(923)	6,2																																																																																																						
Amortización	(282)	(271)	4,1																																																																																																						
<b>MARGEN NETO</b>	<b>2.802</b>	<b>2.390</b>	17,2																																																																																																						
Dotaciones a provisiones (neto)	(228)	(140)	62,9																																																																																																						
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(1.086)	(1.078)	0,7																																																																																																						
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.488</b>	<b>1.172</b>	27,0																																																																																																						
Otros resultados	671	(174)	(485,6)																																																																																																						
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.159</b>	<b>998</b>	116,3																																																																																																						
Impuesto sobre beneficios	(520)	(254)	104,7																																																																																																						
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.639</b>	<b>744</b>	120,3																																																																																																						
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	n.s.																																																																																																						
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.639</b>	<b>744</b>	120,3																																																																																																						
Resultado atribuido a intereses minoritarios	103	120	(14,2)																																																																																																						
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>1.536</b>	<b>624</b>	146,2																																																																																																						
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.																																																																																																							
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.																																																																																																							
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.																																																																																																							
B.17	Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus																																																																																																								

		<b>Sección B — Emisor</b>																											
	obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Agencia de Rating</th> <th style="text-align: center;">Largo plazo</th> <th style="text-align: center;">Corto plazo</th> <th style="text-align: center;">Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DBRS</td> <td style="text-align: center;">A</td> <td style="text-align: center;">R-1 (low)</td> <td style="text-align: center;">Estable</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td style="text-align: center;">A-</td> <td style="text-align: center;">F-2</td> <td style="text-align: center;">Estable</td> </tr> <tr> <td>Moody's</td> <td style="text-align: center;">Baa2</td> <td style="text-align: center;">P-2</td> <td style="text-align: center;">En revisión para subida</td> </tr> <tr> <td>Scope Ratings</td> <td style="text-align: center;">A</td> <td style="text-align: center;">S-1</td> <td style="text-align: center;">Estable</td> </tr> <tr> <td>Standard &amp; Poor's</td> <td style="text-align: center;">BBB</td> <td style="text-align: center;">A-2</td> <td style="text-align: center;">Estable</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Dominion Bond Rating Service            (2) Fitch Ratings España, S.A.U.            (3) Moody's Investor Service España, S.A.            (4) Scope Ratings AG            (5) Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>				Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	DBRS	A	R-1 (low)	Estable	Fitch	A-	F-2	Estable	Moody's	Baa2	P-2	En revisión para subida	Scope Ratings	A	S-1	Estable	Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable
Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva																										
DBRS	A	R-1 (low)	Estable																										
Fitch	A-	F-2	Estable																										
Moody's	Baa2	P-2	En revisión para subida																										
Scope Ratings	A	S-1	Estable																										
Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable																										

<b>Sección C — Valores</b>		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Call warrants y Put warrants</u></li> </ul> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.3.	Capital Social del Emisor	A 21 de abril de 2015, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.305.238.012 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.
C.7	Política de dividendos del Emisor	La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco aprobó, en su reunión de 13 de marzo de 2015, cuatro aumentos de capital con cargo a reservas para la implementación del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción", habiéndose ejecutado hasta la fecha del presente Folleto uno de esos aumentos el pasado 21 de abril de 2015. Estos aumentos podrán ser ejecutados en fechas distintas e, incluso, no ejecutarse, en función de, entre otros, la situación del Banco y de su marco regulatorio o de los mercados. Asimismo, la ejecución de los referidos aumentos se combinará con los acuerdos de pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio 2015 que, en su caso, pueda adoptar el Consejo de Administración a lo largo del ejercicio.
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los Valores, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></p> <p>Los Warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a</p>

		<b>Sección C — Valores</b>
		<p>percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p> <p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>

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

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

Sección C — Valores		
		<p>Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p><b>Momento de valoración:</b> la hora en la que se publica el precio medio ponderado del activo subyacente correspondiente.</p>
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p><b>Tipo del subyacente:</b> Los subyacentes son acciones de empresas cotizadas en mercados organizados españoles</p> <p><b>Nombres de los subyacentes:</b> El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p><b>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</b></p>

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

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

<b>Sección D — Riesgos</b>		
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 08 de julio de 2014, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) Riesgo de crédito (que incluyen el riesgo con sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.<sup>1</sup></p> <p>(ii) Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <p>a) Riesgo estructural de tipo de interés.</p> <p>b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</p> <p>c) Riesgo estructural de renta variable.</p> <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) Riesgos operacionales. Con origen en la probabilidad de que existan errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <p>a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. El Banco está sujeto a un amplio marco regulatorio y a supervisión. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto significativo adverso en su negocio, en los resultados de sus operaciones y en su situación financiera. <ul style="list-style-type: none"> <li>• Requerimientos de capital</li> <li>• Tratamiento fiscal de los activos por impuestos diferidos tras la implementación de la CRD IV</li> <li>• Contribuciones para ayudar a la reestructuración del sector bancario español</li> <li>• Medidas adoptadas para alcanzar una unión fiscal y bancaria en la UE</li> <li>• Reformas normativas emprendidas en Estados Unidos.</li> <li>• Fiscalidad del sector financiero</li> </ul> </li> <li>2. Las retiradas de depósitos u otras fuentes de liquidez podrían hacer más difícil o costoso para el Grupo financiar su negocio en condiciones favorables o provocar que el Grupo tenga que adoptar otras medidas.</li> </ol>

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

		<ol style="list-style-type: none"> <li>3. La situación financiera y los resultados del Grupo se han visto, y podrían continuar viéndose, significativamente afectados por la disminución de las valoraciones de activos resultante del deterioro de las condiciones de mercado.</li> <li>4. El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio.</li> <li>5. El negocio bancario es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.</li> <li>6. Es posible que el Banco tenga que afrontar riesgos relativos a las adquisiciones y desinversiones.</li> <li>7. El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.</li> </ol> <p>b) Riesgos relacionados con España y Europa</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las condiciones económicas en la Unión Europea y España podrían tener un efecto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.</li> <li>2. El Banco depende de su calificación crediticia, por lo que cualquier rebaja de ésta o de la calificación crediticia del Reino de España podría tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.</li> <li>3. Dado que la cartera de préstamos del Grupo se encuentra altamente concentrada en España, los cambios adversos que afecten a la economía española podrían tener un impacto significativo adverso sobre su situación financiera.</li> <li>4. La exposición al mercado inmobiliario español hace al Grupo vulnerable a su evolución.</li> <li>5. El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo.</li> </ol> <p>c) Riesgos relacionados con Latinoamérica</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las operaciones en México son relevantes para el Grupo. El Grupo se enfrenta a varios tipos de riesgos en México que podrían afectar negativamente a sus operaciones bancarias en México o al Grupo en su conjunto.</li> <li>2. El crecimiento, calidad de los activos y rentabilidad de las filiales latinoamericanas del Banco podrían verse afectados por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas, -incluida una inflación significativa y el impago de la deuda pública- en los países en los que operan.</li> <li>3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países.</li> <li>4. El Grupo está expuesto a riesgos de cambio de divisas y, en algunos casos, a riesgos políticos así como a otros riesgos en los países latinoamericanos en los que opera, lo que podría tener un impacto significativo adverso para su negocio, su situación financiera y los resultados de sus operaciones.</li> <li>5. Los cambios normativos en Latinoamérica podrían tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.</li> </ol> <p>d) Riesgos relacionados con Estados Unidos</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Condiciones económicas adversas en Estados Unidos pueden tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.</li> </ol>
--	--	---

		<p>e) Riesgos relacionados con otros países</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Los negocios del Grupo en Asia le exponen a un riesgo normativo, económico y geopolítico en relación a los mercados emergentes de la región, particularmente en China.</li> <li>2. Dado que Garanti opera principalmente en Turquía, la evolución económica, política y de otra índole (como la evolución de los tipos de cambio, etc.) de Turquía puede tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de Garanti así como para el valor de la inversión de BBVA en Garanti.</li> <li>3. El Banco suscribió un acuerdo de socios, entre otros, con Doğu Holding A.Ş. en relación con la adquisición de Garanti.</li> </ol> <p>f) Otros riesgos</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Una mayor reducción de las políticas de expansión monetaria (“tapering”) podría aumentar la volatilidad de los tipos de cambio de divisas.</li> <li>2. Las debilidades o errores en los procedimientos, sistemas y seguridad internos del Grupo podrían tener un impacto significativo adverso sobre sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</li> <li>3. El sector financiero depende cada vez más de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden no resultar adecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar ya disponibles.</li> </ol> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El cumplimiento de la normativa para la prevención del blanqueo de capitales y de la financiación de actividades terroristas supone grandes costes y esfuerzos.</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> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación</li> </ul> <p>En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos.</p> <p>- <b><u>Riesgo de Liquidez</u></b></p> <p>El inversor que compra warrants debe tener en cuenta que si trata de venderlos antes de su vencimiento, la liquidez puede ser limitada. Si bien, el Emisor, para fomentar la liquidez, difusión y formación de precios en el mercado, realizará las funciones de entidad especialista de los warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, esta función de contrapartida no siempre evita el riesgo de liquidez.</p> <p>- <b><u>Ineficiencia de cobertura</u></b></p> <p>El inversor debe ser consciente, en caso de adquirir el warrant como instrumento de cobertura, que existe un riesgo de correlación. El warrant no es un instrumento perfecto de cobertura de un Activo Subyacente o cartera que incluye el Activo Subyacente.</p>
--	--	---

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

## ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.48	EUR	ES0613211483
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.33	EUR	ES0613211491
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.16	EUR	ES0613211509
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.26	EUR	ES0613211517
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.54	EUR	ES0613211525
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.40	EUR	ES0613211533
Call	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	16.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.28	EUR	ES0613211541
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	14.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.24	EUR	ES0613211558
Put	Abertis Infraestructuras SA	ES0111845014	15.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.35	EUR	ES0613211566
Call	Acciona SA	ES0125220311	72.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	2.24	EUR	ES0613211574
Call	Acciona SA	ES0125220311	74.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	1.97	EUR	ES0613211582
Put	Acciona SA	ES0125220311	70.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	1.45	EUR	ES0613211590
Put	Acciona SA	ES0125220311	72.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	1.67	EUR	ES0613211608
Call	Acciona SA	ES0125220311	70.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	2.99	EUR	ES0613211616
Call	Acciona SA	ES0125220311	72.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	2.72	EUR	ES0613211624

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	74.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	2.47	EUR	ES0613211632
Put	Acciona SA	ES0125220311	70.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	2.00	EUR	ES0613211640
Put	Acciona SA	ES0125220311	72.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	2.23	EUR	ES0613211657
Call	Acerinox SA	ES0132105018	16.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.04	EUR	ES0613211665
Put	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	1.40	EUR	ES0613211673
Put	Acerinox SA	ES0132105018	15.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	1.83	EUR	ES0613211681
Call	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.81	EUR	ES0613211699
Call	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.56	EUR	ES0613211707
Call	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.37	EUR	ES0613211715
Call	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.24	EUR	ES0613211723
Put	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.57	EUR	ES0613211731
Put	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.82	EUR	ES0613211749
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	1.17	EUR	ES0613211756
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	29.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	1.01	EUR	ES0613211764
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.40	EUR	ES0613211772
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	29.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.50	EUR	ES0613211780

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	28.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.27	EUR	ES0613211798
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	29.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.13	EUR	ES0613211806
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.99	EUR	ES0613211814
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	31.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.87	EUR	ES0613211822
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.76	EUR	ES0613211830
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	33.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.66	EUR	ES0613211848
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	28.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.58	EUR	ES0613211855
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	30.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.80	EUR	ES0613211863
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	32.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.06	EUR	ES0613211871
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.19	EUR	ES06132110K5
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.58	EUR	ES06132110L3
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.25	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.67	EUR	ES06132110M1
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.75	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.99	EUR	ES06132110N9
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.90	EUR	ES06132110O7
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.25	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.81	EUR	ES06132110P4
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.73	EUR	ES06132110Q2

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.75	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.66	EUR	ES06132110R0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.59	EUR	ES06132110S8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.25	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.52	EUR	ES06132110T6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.46	EUR	ES06132110U4
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.75	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.41	EUR	ES06132110V2
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.36	EUR	ES06132110W0
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.25	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.31	EUR	ES06132110X8
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.28	EUR	ES06132110Y6
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.75	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.24	EUR	ES06132110Z3
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	11.00	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.21	EUR	ES06132111A4
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.18	EUR	ES06132111B2
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.24	EUR	ES06132111C0
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.33	EUR	ES06132111D8
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.43	EUR	ES06132111E6
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	9.50	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.56	EUR	ES06132111F3
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.71	EUR	ES06132111G1

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	10.50	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.87	EUR	ES06132111H9
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	11.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	1.06	EUR	ES06132111I7
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.43	EUR	ES06132114O9
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.50	400,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.63	EUR	ES06132114P6
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	3.50	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.57	EUR	ES06132114Q4
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.00	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.41	EUR	ES06132114R2
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.50	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.29	EUR	ES06132114S0
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.00	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.20	EUR	ES06132114T8
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.50	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.14	EUR	ES06132114U6
Call	Banco Popular Español SA	ES0113790226	6.00	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.10	EUR	ES06132114V4
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.22	EUR	ES06132114W2
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	4.50	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.34	EUR	ES06132114X0
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.50	EUR	ES06132114Y8
Put	Banco Popular Español SA	ES0113790226	5.50	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.69	EUR	ES06132114Z5
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.91	EUR	ES06132115V1
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.71	EUR	ES06132115W9

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.54	EUR	ES06132115X7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.40	EUR	ES06132115Y5
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.29	EUR	ES06132115Z2
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.20	EUR	ES06132116A3
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.00	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.15	EUR	ES06132116B1
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.50	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.10	EUR	ES06132116C9
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.00	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.08	EUR	ES06132116D7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	9.50	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.06	EUR	ES06132116E5
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.00	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.04	EUR	ES06132116F2
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	10.50	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.03	EUR	ES06132116G0
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	11.00	2,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.02	EUR	ES06132116H8
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.09	EUR	ES06132116I6
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.14	EUR	ES06132116J4
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.22	EUR	ES06132116K2
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.33	EUR	ES06132116L0
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.47	EUR	ES06132116M8

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	7.50	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.63	EUR	ES06132116N6
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	8.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.82	EUR	ES06132116O4
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	5.50	400,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.92	EUR	ES0613211889
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.50	400,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.12	EUR	ES0613211897
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.29	EUR	ES06132110A6
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	300,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.42	EUR	ES06132110B4
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.78	EUR	ES06132110C2
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.61	EUR	ES06132110D0
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.47	EUR	ES06132110E8
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	7.50	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.35	EUR	ES06132110F5
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	8.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.26	EUR	ES06132110G3
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.19	EUR	ES06132110H1
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	6.50	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.27	EUR	ES06132110I9
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	7.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.38	EUR	ES06132110J7
Call	Enagas SA	ES0130960018	24.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.74	EUR	ES06132111J5
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.58	EUR	ES06132111K3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Enagas SA	ES0130960018	24.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.31	EUR	ES06132111L1
Call	Enagas SA	ES0130960018	24.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.85	EUR	ES06132111M9
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.71	EUR	ES06132111N7
Call	Enagas SA	ES0130960018	26.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.58	EUR	ES06132111O5
Call	Enagas SA	ES0130960018	27.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.47	EUR	ES06132111P2
Put	Enagas SA	ES0130960018	24.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.44	EUR	ES06132111Q0
Put	Enagas SA	ES0130960018	26.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.68	EUR	ES06132111R8
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	21.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.48	EUR	ES06132112B0
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	22.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.36	EUR	ES06132112C8
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.29	EUR	ES06132112D6
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	21.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.40	EUR	ES06132112E4
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.72	EUR	ES06132112F1
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	21.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.58	EUR	ES06132112G9
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	22.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.47	EUR	ES06132112H7
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	23.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.38	EUR	ES06132112I5
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	21.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.53	EUR	ES06132112J3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	8.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.45	EUR	ES06132111S6
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	9.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.30	EUR	ES06132111T4
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	9.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.24	EUR	ES06132111U2
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	10.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.38	EUR	ES06132111V0
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	8.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.50	EUR	ES06132111W8
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	9.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.36	EUR	ES06132111X6
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	10.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.26	EUR	ES06132111Y4
Call	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	11.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.17	EUR	ES06132111Z1
Put	Fomento de Construcciones y Contratas SA	ES0122060314	9.00	300,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.31	EUR	ES06132112A2
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	15.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	1.22	EUR	ES06132112K1
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	16.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.96	EUR	ES06132112L9
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	15.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.56	EUR	ES06132112M7
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	16.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.80	EUR	ES06132112N5
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	15.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	1.46	EUR	ES06132112O3
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	16.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	1.21	EUR	ES06132112P0
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	17.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	1.00	EUR	ES06132112Q8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	18.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.82	EUR	ES06132112R6
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	15.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.79	EUR	ES06132112S4
Put	Gamesa Corporación Tecnológica SA	ES0143416115	16.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	1.05	EUR	ES06132112T2
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.74	EUR	ES06132112U0
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.56	EUR	ES06132112V8
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.80	EUR	ES06132112W6
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.65	EUR	ES06132112X4
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.52	EUR	ES06132112Y2
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.41	EUR	ES06132112Z9
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	23.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.32	EUR	ES06132113A0
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	19.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.35	EUR	ES06132113B8
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	20.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.45	EUR	ES06132113C6
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.57	EUR	ES06132113D4
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.17	EUR	ES06132113E2
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.13	EUR	ES06132113F9
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	750,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.25	EUR	ES06132113G7

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	22-jul-15	18-dic-15	0.40	EUR	ES06132113H5
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.40	EUR	ES06132113I3
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.25	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.34	EUR	ES06132113J1
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.28	EUR	ES06132113K9
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.22	EUR	ES06132113L7
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.00	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.18	EUR	ES06132113M5
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.25	1,000,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.14	EUR	ES06132113N3
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.00	750,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.21	EUR	ES06132113O1
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	750,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.33	EUR	ES06132113P8
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.00	750,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.49	EUR	ES06132113Q6
Call	Inditex SA	ES0148396007	31.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.71	EUR	ES06132113R4
Call	Inditex SA	ES0148396007	32.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.59	EUR	ES06132113S2
Put	Inditex SA	ES0148396007	30.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.57	EUR	ES06132113T0
Put	Inditex SA	ES0148396007	31.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.69	EUR	ES06132113U8
Call	Inditex SA	ES0148396007	29.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.14	EUR	ES06132113V6
Call	Inditex SA	ES0148396007	30.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.00	EUR	ES06132113W4

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Inditex SA	ES0148396007	31.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.87	EUR	ES06132113X2
Call	Inditex SA	ES0148396007	32.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.76	EUR	ES06132113Y0
Call	Inditex SA	ES0148396007	33.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.65	EUR	ES06132113Z7
Call	Inditex SA	ES0148396007	34.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.56	EUR	ES06132114A8
Put	Inditex SA	ES0148396007	27.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.45	EUR	ES06132114B6
Put	Inditex SA	ES0148396007	29.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.63	EUR	ES06132114C4
Put	Inditex SA	ES0148396007	31.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.86	EUR	ES06132114D2
Put	Inditex SA	ES0148396007	33.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.14	EUR	ES06132114E0
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.39	EUR	ES06132114F7
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.36	EUR	ES06132114G5
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.58	EUR	ES06132114H3
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	1.02	EUR	ES06132114I1
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.75	EUR	ES06132114J9
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.54	EUR	ES06132114K7
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.38	EUR	ES06132114L5
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.50	EUR	ES06132114M3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.73	EUR	ES06132114N1
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	68.00	300,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.35	EUR	ES06132115A5
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	70.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.92	EUR	ES06132115B3
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	72.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.81	EUR	ES06132115C1
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	74.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.71	EUR	ES06132115D9
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	76.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.63	EUR	ES06132115E7
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	78.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.55	EUR	ES06132115F4
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	72.00	300,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.67	EUR	ES06132115G2
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	74.00	300,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.77	EUR	ES06132115H0
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	14.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.78	EUR	ES06132115I8
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	750,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.70	EUR	ES06132115J6
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.63	EUR	ES06132115K4
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.48	EUR	ES06132115L2
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.36	EUR	ES06132115M0
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.26	EUR	ES06132115N8
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.19	EUR	ES06132115O6

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	20.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.13	EUR	ES06132115P3
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	21.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.09	EUR	ES06132115Q1
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	750,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.27	EUR	ES06132115R9
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	750,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.37	EUR	ES06132115S7
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	750,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.50	EUR	ES06132115T5
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	750,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.65	EUR	ES06132115U3
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	14.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.28	EUR	ES06132116P1
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.43	EUR	ES06132116Q9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.90	EUR	ES06132116R7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.79	EUR	ES06132116S5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.69	EUR	ES06132116T3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.60	EUR	ES06132116U1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.51	EUR	ES06132116V9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.44	EUR	ES06132116W7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.37	EUR	ES06132116X5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	14.00	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.30	EUR	ES06132116Y3

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	14.50	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.25	EUR	ES06132116Z0
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.21	EUR	ES06132117A1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	15.50	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.17	EUR	ES06132117B9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	16.00	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.14	EUR	ES06132117C7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	16.50	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.11	EUR	ES06132117D5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	17.00	2,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.09	EUR	ES06132117E3
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	12.50	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.19	EUR	ES06132117F0
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.24	EUR	ES06132117G8
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	13.50	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.30	EUR	ES06132117H6
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	14.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.36	EUR	ES06132117I4
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	14.50	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.43	EUR	ES06132117J2
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	15.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.51	EUR	ES06132117K0
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	15.50	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.60	EUR	ES06132117L8
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	16.00	1,000,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.69	EUR	ES06132117M6
Call	Zeltia SA	ES0184940817	4.60	400,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.17	EUR	ES06132117N4
Put	Zeltia SA	ES0184940817	4.60	300,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.50	EUR	ES06132117O2

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.40	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.51	EUR	ES06132117P9
Call	Zeltia SA	ES0184940817	3.80	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.41	EUR	ES06132117Q7
Call	Zeltia SA	ES0184940817	4.20	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.35	EUR	ES06132117R5
Call	Zeltia SA	ES0184940817	4.60	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.28	EUR	ES06132117S3
Put	Zeltia SA	ES0184940817	3.40	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.26	EUR	ES06132117T1
Put	Zeltia SA	ES0184940817	3.80	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.36	EUR	ES06132117U9
Put	Zeltia SA	ES0184940817	4.20	300,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.48	EUR	ES06132117V7

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

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de junio de 2015.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor ([www.bbva.es](http://www.bbva.es)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).
- c) a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes condiciones finales, y el Resumen del Folleto Base adaptado a la presente emisión.
- d) aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

### 1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con NIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por los acuerdos del Consejo de Administración de fecha 28 de octubre de 2014, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

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

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

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Allianz SE	DE0008404005	180.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.47	EUR	ES06132117W5
Put	Allianz SE	DE0008404005	120.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.29	EUR	ES06132117X3
Put	Allianz SE	DE0008404005	130.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.46	EUR	ES06132117Y1
Call	Allianz SE	DE0008404005	140.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	2.59	EUR	ES06132117Z8
Call	Allianz SE	DE0008404005	150.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	2.00	EUR	ES06132118A9
Call	Allianz SE	DE0008404005	160.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.50	EUR	ES06132118B7
Call	Allianz SE	DE0008404005	170.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.10	EUR	ES06132118C5

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Allianz SE	DE0008404005	150.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.44	EUR	ES06132118D3
Put	Allianz SE	DE0008404005	160.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.94	EUR	ES06132118E1
Call	Apple INC	US0378331005	150.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.56	USD	ES06132118F8
Put	Apple INC	US0378331005	110.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.33	USD	ES06132118G6
Put	Apple INC	US0378331005	140.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	1.52	USD	ES06132118H4
Call	Apple INC	US0378331005	120.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.82	USD	ES06132118I2
Call	Apple INC	US0378331005	130.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.32	USD	ES06132118J0
Call	Apple INC	US0378331005	140.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.94	USD	ES06132118K8
Put	Apple INC	US0378331005	120.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.86	USD	ES06132118L6
Put	Apple INC	US0378331005	130.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.29	USD	ES06132118M4
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	7.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.19	EUR	ES06132118N2
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	7.00	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.89	EUR	ES06132118O0
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	8.00	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.61	EUR	ES06132118P7
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	9.00	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.41	EUR	ES06132118Q5
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	10.00	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.27	EUR	ES06132118R3
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	11.00	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.18	EUR	ES06132118S1

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	8.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.50	EUR	ES06132118T9
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	9.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.80	EUR	ES06132118U7
Call	Axa SA	FR0000120628	26.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.37	EUR	ES06132118V5
Put	Axa SA	FR0000120628	23.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.33	EUR	ES06132118W3
Put	Axa SA	FR0000120628	25.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.56	EUR	ES06132118X1
Call	Axa SA	FR0000120628	22.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.03	EUR	ES06132118Y9
Call	Axa SA	FR0000120628	24.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.73	EUR	ES06132118Z6
Call	Axa SA	FR0000120628	26.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.50	EUR	ES0613211A05
Call	Axa SA	FR0000120628	28.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.34	EUR	ES0613211A13
Put	Axa SA	FR0000120628	23.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.46	EUR	ES0613211A21
Put	Axa SA	FR0000120628	25.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.69	EUR	ES0613211A39
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	150.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.64	EUR	ES0613211A47
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	140.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	1.44	EUR	ES0613211A54
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	2.36	EUR	ES0613211A62
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	130.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.76	EUR	ES0613211A70
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	140.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.28	EUR	ES0613211A88

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	150.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.91	EUR	ES0613211A96
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.81	EUR	ES0613211B04
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	130.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.20	EUR	ES0613211B12
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	140.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.72	EUR	ES0613211B20
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	60.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.97	EUR	ES0613211B38
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	54.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.86	EUR	ES0613211B46
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	58.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	1.32	EUR	ES0613211B53
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	3.02	EUR	ES0613211B61
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	52.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	2.33	EUR	ES0613211B79
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	56.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.75	EUR	ES0613211B87
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	60.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.28	EUR	ES0613211B95
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	64.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.91	EUR	ES0613211C03
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	54.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.16	EUR	ES0613211C11
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	58.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.64	EUR	ES0613211C29
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	34.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.38	EUR	ES0613211C37
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	32.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.83	EUR	ES0613211C45

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	26.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.59	EUR	ES0613211C52
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	28.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.26	EUR	ES0613211C60
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.97	EUR	ES0613211C78
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	32.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.74	EUR	ES0613211C86
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	34.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.55	EUR	ES0613211C94
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	36.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.40	EUR	ES0613211D02
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	26.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.37	EUR	ES0613211D10
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.74	EUR	ES0613211D28
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.88	EUR	ES0613211D36
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	18.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.48	EUR	ES0613211D44
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.77	EUR	ES0613211D51
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.61	EUR	ES0613211D69
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	17.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.48	EUR	ES0613211D77
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	18.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.37	EUR	ES0613211D85
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	19.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.28	EUR	ES0613211D93
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.32	EUR	ES0613211E01

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	18.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.58	EUR	ES0613211E19
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	10.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.70	EUR	ES0613211E76
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	11.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.50	EUR	ES0613211E84
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	10.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.06	EUR	ES0613211E92
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	11.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.56	EUR	ES0613211F00
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	12.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.41	EUR	ES0613211F18
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	13.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.29	EUR	ES0613211F26
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	14.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.20	EUR	ES0613211F34
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	12.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.27	EUR	ES0613211F42
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	14.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.56	EUR	ES0613211F59
Call	ENI SPA	IT0003132476	14.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.62	EUR	ES0613211E27
Put	ENI SPA	IT0003132476	15.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.24	EUR	ES0613211E35
Call	ENI SPA	IT0003132476	16.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.39	EUR	ES0613211E43
Call	ENI SPA	IT0003132476	18.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.20	EUR	ES0613211E50
Put	ENI SPA	IT0003132476	16.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.45	EUR	ES0613211E68
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	20.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.14	EUR	ES0613211H24

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.00	EUR	ES0613211H32
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.72	EUR	ES0613211H40
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.50	EUR	ES0613211H57
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	28.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.34	EUR	ES0613211H65
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.39	EUR	ES0613211H73
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.89	EUR	ES0613211H81
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.60	500,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.55	EUR	ES0613211G25
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	500,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.43	EUR	ES0613211G33
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.29	EUR	ES0613211G41
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.60	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.63	EUR	ES0613211G58
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.52	EUR	ES0613211G66
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.40	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.43	EUR	ES0613211G74
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.80	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.35	EUR	ES0613211G82
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	7.20	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.28	EUR	ES0613211G90
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.38	EUR	ES0613211H08
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.40	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.48	EUR	ES0613211H16

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Orange SA	FR0000133308	14.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.56	EUR	ES0613211F67
Put	Orange SA	FR0000133308	14.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.20	EUR	ES0613211F75
Call	Orange SA	FR0000133308	14.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.64	EUR	ES0613211F83
Call	Orange SA	FR0000133308	16.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.39	EUR	ES0613211F91
Put	Orange SA	FR0000133308	13.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.20	EUR	ES0613211G09
Put	Orange SA	FR0000133308	15.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.40	EUR	ES0613211G17
Call	Sanofi SA	FR0000120578	96.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.94	EUR	ES0613211H99
Call	Sanofi SA	FR0000120578	100.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.74	EUR	ES0613211I07
Put	Sanofi SA	FR0000120578	94.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.60	EUR	ES0613211I15
Put	Sanofi SA	FR0000120578	98.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.78	EUR	ES0613211I23
Call	Sanofi SA	FR0000120578	94.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.26	EUR	ES0613211I31
Call	Sanofi SA	FR0000120578	98.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.05	EUR	ES0613211I49
Call	Sanofi SA	FR0000120578	102.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.87	EUR	ES0613211I56
Put	Sanofi SA	FR0000120578	96.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.90	EUR	ES0613211I64
Put	Sanofi SA	FR0000120578	100.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.10	EUR	ES0613211I72
Call	Siemens AG	DE0007236101	90.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	1.10	EUR	ES0613211I80

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Siemens AG	DE0007236101	90.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.46	EUR	ES0613211I98
Call	Siemens AG	DE0007236101	88.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.28	EUR	ES0613211J06
Call	Siemens AG	DE0007236101	92.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.05	EUR	ES0613211J14
Call	Siemens AG	DE0007236101	96.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.85	EUR	ES0613211J22
Call	Siemens AG	DE0007236101	100.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.69	EUR	ES0613211J30
Call	Siemens AG	DE0007236101	104.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.55	EUR	ES0613211J48
Put	Siemens AG	DE0007236101	92.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.80	EUR	ES0613211J55
Put	Siemens AG	DE0007236101	96.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.00	EUR	ES0613211J63
Call	Societe Generale	FR0000130809	46.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.92	EUR	ES0613211J71
Call	Societe Generale	FR0000130809	48.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.72	EUR	ES0613211J89
Put	Societe Generale	FR0000130809	42.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.66	EUR	ES0613211J97
Put	Societe Generale	FR0000130809	46.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	1.10	EUR	ES0613211K03
Call	Societe Generale	FR0000130809	40.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	2.04	EUR	ES0613211K11
Call	Societe Generale	FR0000130809	42.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.73	EUR	ES0613211K29
Call	Societe Generale	FR0000130809	44.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.44	EUR	ES0613211K37
Call	Societe Generale	FR0000130809	46.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.19	EUR	ES0613211K45

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Societe Generale	FR0000130809	48.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.97	EUR	ES0613211K52
Call	Societe Generale	FR0000130809	50.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.78	EUR	ES0613211K60
Put	Societe Generale	FR0000130809	44.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.12	EUR	ES0613211K78
Put	Societe Generale	FR0000130809	46.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.36	EUR	ES0613211K86
Call	Total SA	FR0000120271	42.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	1.36	EUR	ES0613211K94
Put	Total SA	FR0000120271	42.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.53	EUR	ES0613211L02
Put	Total SA	FR0000120271	46.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.96	EUR	ES0613211L10
Call	Total SA	FR0000120271	40.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.81	EUR	ES0613211L28
Call	Total SA	FR0000120271	42.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.49	EUR	ES0613211L36
Call	Total SA	FR0000120271	44.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.21	EUR	ES0613211L44
Call	Total SA	FR0000120271	46.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.96	EUR	ES0613211L51
Call	Total SA	FR0000120271	48.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.76	EUR	ES0613211L69
Call	Total SA	FR0000120271	50.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.59	EUR	ES0613211L77
Put	Total SA	FR0000120271	44.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.00	EUR	ES0613211L85
Put	Total SA	FR0000120271	48.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.55	EUR	ES0613211L93

- **Número de warrants emitidos:** 69.200.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 59.440.000,00 euros

- **Fecha de desembolso:** 23 de julio de 2015
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

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

**Fecha de valoración:** Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 16 de junio de 2015, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

**Descripción de los subyacentes:**

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

Emisor	Subyacente	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
Allianz SE	ALV	ALV GR <Equity> DES	ALV GR <Equity> HVT	ALV GR <Equity> HIVG	ALV GR <Equity> GP
Apple Inc	AAPL	AAPL US <Equity> DES	AAPL US <Equity> HVT	AAPL US <Equity> HIVG	AAPL US <Equity> GP
Arcelormittal SA	MT	MT NA <Equity> DES	MT NA <Equity> HVT	MT NA <Equity> HIVG	MT NA <Equity> GP
Axa SA	CS	CS FP <Equity> DES	CS FP <Equity> HVT	CS FP <Equity> HIVG	CS FP <Equity> GP
Bayer AG	BAY	BAY GR <Equity> DES	BAY GR <Equity> HVT	BAY GR <Equity> HIVG	BAY GR <Equity> GP
BNP Paribas SA	BNP	BNP FP <Equity> DES	BNP FP <Equity> HVT	BNP FP <Equity> HIVG	BNP FP <Equity> GP
Deutsche Bank AG	DBK	DBK GR <Equity> DES	DBK GR <Equity> HVT	DBK GR <Equity> HIVG	DBK GR <Equity> GP
Deutsche Telekom AG	DTE	DTE GR <Equity> DES	DTE GR <Equity> HVT	DTE GR <Equity> HIVG	DTE GR <Equity> GP
E.ON AG	EOA	EOA GR <Equity> DES	EOA GR <Equity> HVT	EOA GR <Equity> HIVG	EOA GR <Equity> GP

Emisor	Subyacente	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
ENI SPA	ENI	ENI IM <Equity> DES	ENI IM <Equity> HVT	ENI IM <Equity> HIVG	ENI IM <Equity> GP
Koninklijke Philips Electronics NV	PHIA	PHIA NA <Equity> DES	PHIA NA <Equity> HVT	PHIA NA <Equity> HIVG	PHIA NA <Equity> GP
Nokia OYJ	NOK1V	NOK1V FH <Equity> DES	NOK1V FH <Equity> HVT	NOK1V FH <Equity> HIVG	NOK1V FH <Equity> GP
Orange SA	ORA	ORA FP <Equity> DES	ORA FP <Equity> HVT	ORA FP <Equity> HIVG	ORA FP <Equity> GP
Sanofi SA	SAN	SAN FP <Equity> DES	SAN FP <Equity> HVT	SAN FP <Equity> HIVG	SAN FP <Equity> GP
Siemens AG	SIE	SIE GR <Equity> DES	SIE GR <Equity> HVT	SIE GR <Equity> HIVG	SIE GR <Equity> GP
Societe Generale	SOGN	SOGN FP <Equity> DES	SOGN FP <Equity> HVT	SOGN FP <Equity> HIVG	SOGN FP <Equity> GP
Total SA	FP	FP FP<Equity> DES	FP FP <Equity> HVT	FP FP <Equity> HIVG	FP FP <Equity> GP

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

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

### 3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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, 23 de julio de 2015.

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

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 22 DE JULIO DE 2015 DE BANCO BILBAO  
VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES INTERNACIONALES**

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

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

<b>Sección B — Emisor</b>																																																																																																												
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Emisor”, la “Entidad Emisora” o “BBVA”) sociedad matriz del Grupo BBVA, N.I.F. n.º A-48265169.																																																																																																										
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.	BBVA con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao, 48005, España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.																																																																																																										
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2014, 2013 y 2012, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">318.353</td> <td style="text-align: right;">314.902</td> <td style="text-align: right;">345.521</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">17.934</td> <td style="text-align: right;">20.582</td> <td style="text-align: right;">22.112</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">44.667</td> <td style="text-align: right;">41.223</td> <td style="text-align: right;">48.324</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> <td style="text-align: right;">81.801</td> <td style="text-align: right;">82.722</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> <td style="text-align: right;">77.874</td> <td style="text-align: right;">75.877</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> <td style="text-align: right;">53.046</td> <td style="text-align: right;">53.880</td> </tr> <tr> <td><b>Subtotal activos por áreas de negocio</b></td> <td style="text-align: right;"><b>628.310</b></td> <td style="text-align: right;"><b>589.428</b></td> <td style="text-align: right;"><b>628.436</b></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td> <td style="text-align: right;">3.632</td> <td style="text-align: right;">(6.731)</td> <td style="text-align: right;">(7.304)</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>631.942</b></td> <td style="text-align: right;"><b>582.697</b></td> <td style="text-align: right;"><b>621.132</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos  (*) Incluye ajustes derivados de la consolidación del Grupo Garanti por el método de la participación y otros ajustes.</p> <p>Los datos del cuadro anterior están auditados</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Resultados del Grupo por segmentos de negocio</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">1.028</td> <td style="text-align: right;">589</td> <td style="text-align: right;">1.186</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">(876)</td> <td style="text-align: right;">(1.252)</td> <td style="text-align: right;">(4.068)</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">565</td> <td style="text-align: right;">449</td> <td style="text-align: right;">404</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">1.915</td> <td style="text-align: right;">1.802</td> <td style="text-align: right;">1.687</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">1.001</td> <td style="text-align: right;">1.224</td> <td style="text-align: right;">1.172</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">428</td> <td style="text-align: right;">390</td> <td style="text-align: right;">445</td> </tr> <tr> <td><b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b></td> <td style="text-align: right;"><b>4.062</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.201</b></td> <td style="text-align: right;"><b>826</b></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo</td> <td style="text-align: right;">(1.444)</td> <td style="text-align: right;">(1.117)</td> <td style="text-align: right;">850</td> </tr> <tr> <td><b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.618</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.084</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.676</b></td> </tr> <tr> <td>Resultados no asignados</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Eliminación de resultados internos (entre segmentos)</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Otros resultados (*)</td> <td style="text-align: right;">464</td> <td style="text-align: right;">753</td> <td style="text-align: right;">651</td> </tr> <tr> <td>Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas</td> <td style="text-align: right;">898</td> <td style="text-align: right;">(1.882)</td> <td style="text-align: right;">(745)</td> </tr> <tr> <td><b>Resultado antes de impuestos</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.980</b></td> <td style="text-align: right;"><b>954</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.582</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos  (*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.</p>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521	Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112	Eurasia	44.667	41.223	48.324	México	93.731	81.801	82.722	América del Sur	84.364	77.874	75.877	Estados Unidos	69.261	53.046	53.880	<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>628.310</b>	<b>589.428</b>	<b>628.436</b>	Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>	Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186	Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)	Eurasia	565	449	404	México	1.915	1.802	1.687	América del Sur	1.001	1.224	1.172	Estados Unidos	428	390	445	<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>	Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850	<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>	Resultados no asignados	-	-	-	Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-	Otros resultados (*)	464	753	651	Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)	<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																																																																																											
	2014	2013 (1)	2012 (1)																																																																																																									
Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521																																																																																																									
Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112																																																																																																									
Eurasia	44.667	41.223	48.324																																																																																																									
México	93.731	81.801	82.722																																																																																																									
América del Sur	84.364	77.874	75.877																																																																																																									
Estados Unidos	69.261	53.046	53.880																																																																																																									
<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>628.310</b>	<b>589.428</b>	<b>628.436</b>																																																																																																									
Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)																																																																																																									
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>																																																																																																									
Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																																																																																											
	2014	2013 (1)	2012 (1)																																																																																																									
Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186																																																																																																									
Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)																																																																																																									
Eurasia	565	449	404																																																																																																									
México	1.915	1.802	1.687																																																																																																									
América del Sur	1.001	1.224	1.172																																																																																																									
Estados Unidos	428	390	445																																																																																																									
<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>																																																																																																									
Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850																																																																																																									
<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>																																																																																																									
Resultados no asignados	-	-	-																																																																																																									
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-																																																																																																									
Otros resultados (*)	464	753	651																																																																																																									
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)																																																																																																									
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>																																																																																																									

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>Los datos del cuadro anterior están auditados.</p> <p>La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur y Estados Unidos, además de una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>España:</b> La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de BBVA, sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.</li> <li>• <b>México:</b> El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en los sectores de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.</li> <li>• <b>América del Sur:</b> La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).</li> </ul> <p>En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Estados Unidos:</b> La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).</li> <li>• <b>Turquía:</b> En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la entidad turca Turkiye Garanti Bankasi, AS, que es cabecera de un grupo de entidades bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul.</li> <li>• <b>Resto de Europa:</b> La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.</li> <li>• <b>Asia-Pacífico:</b> La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en Citic International Financial Holdings Limited y en China CNCB.</li> </ul>
B.4	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>El crecimiento mundial se ralentizó en el primer trimestre de 2015 hasta un ritmo anual cercano al 3%, casi medio punto por debajo del estimado para el segundo semestre de 2014. Esta desaceleración es consistente con el freno de la actividad de Estados Unidos, la recuperación más firme de la eurozona y un crecimiento más bajo del grueso de economías emergentes, en particular de China y Latinoamérica. En todo caso, se mantiene un escenario de crecimiento global moderado, que no se aleja del promedio de los últimos dos años, sin tensiones inflacionistas a nivel global y con una diferenciación creciente entre geografías. Una heterogeneidad que también marca la evolución de las variables financieras (tipos de interés y de cambio, principalmente), sobre todo dentro del grupo de economías emergentes.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial España</b></p> <p>La economía española continúa acelerando su ritmo de crecimiento gracias a la recuperación sostenida de la demanda doméstica y el empleo, mientras los riesgos a la baja siguen sin materializarse. El PIB se incrementó durante el primer trimestre del año un 0,9%, mostrando el consumo privado y las exportaciones de servicios una contribución significativa al aumento de la</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>actividad. En contraste, el incremento de las importaciones y el virtual estancamiento en las ventas de bienes al exterior de los últimos seis meses continúan limitando el incremento de la oferta. El avance anual del PIB español podría alcanzar el 3,0% en 2015.</p> <p><b>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</b></p> <p>Continúa la tendencia de crecimiento en la demanda de vivienda residencial iniciada hace unos meses. Las ventas de vivienda aumentaron un 2,9% en marzo con respecto al mes anterior, según los datos del Consejo General de Notariado. Los factores que determinan su evolución a medio plazo se mantienen en expansión. El empleo prosigue su crecimiento y el paro continúa reduciéndose. La recuperación de la confianza de los consumidores también se consolida, situando a la demanda en una posición más fuerte que hace unos meses. El avance interanual de los precios en el último trimestre de 2014 (+1,8% según el INE) pone de manifiesto el mejor comportamiento de las ventas.</p> <p>El repunte de la demanda, unido a la caída del coste de financiación, propicia una mayor actividad en el mercado hipotecario. Así, el número de hipotecas para adquisición de vivienda en febrero superó en un 19% el registro de hace un año.</p> <p>Los datos relativos a la actividad constructora muestran que la recuperación del segmento residencial empieza a ganar dimensión. En febrero, la firma de visados de construcción de vivienda de obra nueva (4.203 unidades) volvió a sorprender al alza, tras el importante aumento registrado en el mes anterior. Así, la iniciación de viviendas en los dos primeros meses del año experimentó un incremento interanual del 48%. La mejora de la demanda de activos residenciales también se está trasladando al mercado del suelo urbano. En 2014, las ventas de suelo urbano se elevaron un 9,2% en relación al año anterior. Por su parte, los precios en este segmento han comenzado a estabilizarse.</p> <p><b>Entorno sectorial Banca en España</b></p> <p>En 2014, se realizó el ejercicio de evaluación global a la banca europea que evidenció la robustez de la banca española. La revisión de los activos, AQR, identificó un volumen bajo de ajustes necesarios (2,2 miles de millones (bn) € 14 puntos básicos (pb) de capital CET1, el más bajo de Europa) y la resistencia de los bancos a la prueba de esfuerzo fue muy alta. En el escenario adverso, los bancos españoles tuvieron la segunda menor reducción de la ratio de capital, después de Estonia.</p> <p>Según la información disponible a marzo de 2015, el retroceso del volumen de préstamos alcanza el 4,5% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito al segmento minorista (aquél que se concede a empresas por un importe inferior a un millón de euros y a particulares) sigue mejorando (+11,6% interanual en este caso acumulado en el primer trimestre de 2015) y el total de las nuevas operaciones crece por primera vez (+6.2% en el primer trimestre). Por su parte, la cifra total de créditos dudosos mantiene su trayectoria descendiente por decimotercer mes consecutivo y la tasa de mora se sitúa en el 12,1% en marzo de 2015.</p> <p>Por último, las entidades españolas siguieron reduciendo la apelación a la liquidez del Eurosistema, que se situaba en el mes de marzo en 124 bn de €</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</b></p> <p>La economía de Estados Unidos se desaceleró en el primer trimestre del año. El crecimiento se situó en el 0,2% en tasa trimestral anualizada frente a un incremento promedio en los tres trimestres anteriores del 1,0%. La atípica severidad de las condiciones meteorológicas explica parte de esta</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>desaceleración, pero no es la única causa. El impacto de la caída del precio del petróleo sobre la actividad del sector energético y el efecto incipiente de la apreciación del dólar sobre las exportaciones también han jugado un papel relevante.</p> <p>La fortaleza que sigue exhibiendo el mercado laboral, con tasas de avance del empleo próximas al 2% interanual desde octubre de 2014, debería continuar dando soporte a la renta de los hogares y al consumo privado en los próximos meses.</p> <p>Esto último, unido a las bajas perspectivas inflacionistas gracias al descenso de los precios del petróleo, es consistente con un escenario en el que la Reserva Federal (Fed) comienza el proceso de normalización de la política monetaria en la segunda mitad de 2015, con una senda de endurecimiento paulatina y condicionada a la evolución del ciclo doméstico y los cambios en el contexto internacional.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, el dólar se aprecia de forma generalizada frente a sus principales cruces, aproximándose a la paridad con el euro. El cambio de tono relativo de las políticas monetarias del BCE (implementación del programa de compra de deuda pública) y de la Fed (en la antesala del inicio de las subidas de los tipos de interés de referencia, por primera vez desde 2004) lo explica.</p> <p>Con respecto al sistema financiero, se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a finales de 2014 se situaba en el 2,7%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento robustas (+11% con datos del mes de marzo), soportadas fundamentalmente por el crecimiento del crédito a empresas y, en menor medida, del crédito al consumo. Por su parte, y a pesar de un comportamiento más volátil en los últimos meses, los depósitos mantienen tasas de crecimiento positivas.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</b></p> <p>En los últimos meses, se ha consolidado la recuperación económica de la eurozona. El crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2014 fue algo mayor de lo previsto y los datos del primer trimestre apuntan a una aceleración del mismo hacia tasas anualizadas en torno al 2%. El consumo de los hogares y las exportaciones muestran más dinamismo que la inversión, lastrada por las moderadas expectativas de actividad y la capacidad ociosa que todavía existe en algunos sectores.</p> <p>La reducción del precio del petróleo y la depreciación del euro, en buena parte ligadas al programa de expansión cuantitativa del BCE, han sido los principales factores que han apoyado la actividad.</p> <p>La contundencia con la que el BCE inició las compras, así como los mensajes de compromiso con el programa por parte del banco central, han resultado en un impacto muy significativo en los mercados financieros: desde finales de 2014, se ha producido una caída importante de los tipos de interés, una depreciación intensa del euro y una estabilización progresiva de las expectativas de inflación a medio plazo.</p> <p>En enero de 2015, el Consejo de Gobierno del BCE decidió que, a partir de marzo, las adquisiciones de su programa de compras incluyeran, además de las titulizaciones y los bonos garantizados, deuda emitida por las administraciones centrales de la zona del euro, agencias e instituciones europeas, con vencimientos que podrían llegar a los treinta años. El objetivo del programa de <i>quantitative easing</i> en marcha es realizar compras por un total de 60 bn de € mensuales hasta, al menos, septiembre de 2016. Hasta finales de marzo, el BCE adquirió activos por un importe total de 107 bn de € que se reparten en 41bn de bonos del sector público, 63 bn de bonos de titulización y 5 bn de bonos garantizados.</p> <p>Por otra parte, el 19 de marzo se conocieron los datos de la tercera operación de financiación a largo plazo con objetivo específico (TLTRO). En agregado se han solicitado 98 bn de € por parte de 143 entidades europeas, lo que eleva el montante solicitado en las tres primeras subastas TLTRO</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>a 310bn.</p> <p>En Turquía, el crecimiento del PIB sorprendió al alza en el cuarto trimestre del año (2,6% interanual) gracias al impulso del consumo privado, lo que llevó el crecimiento anual de 2014 al 2,9%. No obstante, el avance de la economía se mantiene moderado y los primeros indicadores de 2015 apuntan a que esta tendencia se mantendría, con una expectativa de crecimiento en el 1T15 de entre el 1,5% y el 2,0% anual. La debilidad de la actividad se está reflejando, por una parte, en el mercado de trabajo (la tasa de paro aumentó en enero hasta el 11,3% de los activos) y, por otra, en la reducción del déficit por cuenta corriente (también propiciada por la caída de los precios de la energía). La depreciación acumulada por la lira y el mantenimiento de la inflación general por encima del objetivo de política monetaria limitan el margen de maniobra del banco central para seguir recortando los tipos de interés en 2015 (en el primer trimestre, se sitúan en el 8%).</p> <p>En lo que respecta al negocio bancario, continúa la moderación del ritmo de crecimiento del crédito (en particular, del crédito a particulares) que, aun así, se sitúa en tasas interanuales de doble dígito, según los datos de febrero. Esta moderación es el reflejo de una política monetaria más restrictiva y de la adopción de medidas macroprudenciales. La tasa de mora del sector se mantiene estable, en el entorno del 3%. En cuanto a la captación de recursos del sector privado, también se ha ralentizado, sobre todo los depósitos en moneda local.</p> <p>El sector conserva unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad elevada, si bien el endurecimiento de las medidas de política monetaria y la evolución al alza de los tipos de interés en 2014 están provocando el encarecimiento de los pasivos y presionando a la baja los márgenes de las entidades.</p> <p>En China, la desaceleración económica ha ganado intensidad en los últimos meses, con un avance interanual del PIB del 7% en el primer trimestre de 2015. El balance de indicadores de actividad centra el ajuste en el sector industrial (la producción crece por debajo del 7% interanual, la tasa histórica más baja) y la inversión en activos fijos (avanza casi un 14% interanual, dos puntos menos que en el promedio de 2014), mientras revela un mejor comportamiento relativo del consumo privado, gracias al dinamismo del mercado laboral y la caída de la inflación.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial México</b></p> <p>La economía mexicana creció de forma moderada en el primer trimestre del año, (0,4% trimestral). Para el conjunto de 2015 se prevé una mejora de su ritmo crecimiento desde el 2,1% de 2014 a un 2,5% que vendría apoyado fundamentalmente por la mejora de la demanda externa desde Estados Unidos. Con todo, la debilidad de la demanda interna privada, la caída de la producción petrolera y el recorte del gasto público estarían limitando el ritmo de mejora de la actividad.</p> <p>Teniendo en cuenta los bajos niveles de inflación (la tasa general se sitúa próxima al 3% en marzo de 2015) y el traslado reducido de la depreciación de la divisa a los precios al consumo, se espera que el banco central opte por un incremento pausado de los tipos de interés de referencia, en sincronía con el ciclo económico y monetario de Estados Unidos. En lo que se refiere al tipo de cambio del peso mexicano, que cotiza ligeramente por encima de los 15 pesos por dólar, las autoridades mantienen vigente desde el 9 de diciembre pasado un mecanismo de subastas de hasta 200 millones de dólares diarios si el peso se deprecia a la apertura más del 1,5% respecto al cierre anterior. Este mecanismo está orientado a dar liquidez al mercado en un entorno de elevada volatilidad por la intensidad de la caída de precios del petróleo.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, éste conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 15,8% a diciembre de 2014. El crédito al sector privado aceleró su crecimiento en el primer trimestre de 2015, con una tasa interanual del 10,1% en marzo, impulsado por el crédito a empresas. La captación de recursos también se ha acelerado (+16,6% a febrero de 2015). La tasa de mora se mantiene estable y cercana al 3%. El sistema mantiene unos</p>

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>niveles de liquidez adecuados y una rentabilidad robusta, muy apoyada en los ingresos financieros.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</b></p> <p>La actividad económica en América del Sur se mantendrá estable en 2015 (-0,1% de media). El crecimiento se verá lastrado principalmente por los países con mayor peso dentro del Mercosur, mientras que la Alianza del Pacífico mostrará cierto dinamismo. La debilidad de la demanda interna privada en la región supondrá un freno para el crecimiento, en parte, compensada por una mayor inversión pública. A su vez, América del Sur se enfrenta a un entorno externo poco favorable debido a los menores precios de las materias primas, la desaceleración del crecimiento de China y unas condiciones de financiación menos laxas resultado de la apreciación del dólar y la moderación de la entrada de flujos de capital a la región.</p> <p>Las políticas laxas mantenidas hasta el momento por la mayoría de bancos centrales de la región dispondrán de un menor margen en adelante debido al temor a que se den mayores presiones inflacionistas provenientes de la depreciación de las monedas. Así, las divisas seguirán en un entorno de elevada volatilidad y con una tendencia de depreciación como consecuencia de la mayor fortaleza del dólar en los mercados globales, del deterioro de los términos de intercambio provocado por la caída del precio de las materias primas y en algunos casos por incertidumbres locales en la implementación de la política económica.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de América del Sur, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una rentabilidad elevada y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un crecimiento robusto del crédito, que alcanza tasas de crecimiento interanuales del 15% en Colombia, 14% en Perú y 10% en Chile (diciembre 2014).</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</b></p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la diferenciación creciente entre áreas y las perspectivas de cambio en el tono relativo de las políticas monetarias, con bajos precios del petróleo y aumento de la volatilidad financiera, los flujos de capital se orientarán, en líneas generales más hacia mercados desarrollados frente a mercados emergentes.</p>
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.	<p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “<b>Grupo BBVA</b>” o el “<b>Grupo</b>”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, a su vez, en ningún otro grupo de sociedades.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Emisor, así como la cuantía	<p>A 31 de diciembre de 2014, State Street Bank and Trust Co., The Bank of New York Mellon SA NV y Chase Nominees Ltd. en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 11,65%, un 7,46% y un 5,84% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 30 de abril de 2015, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que el 28 de abril de 2015, pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 5,012 %, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>																																																																																																																																																																								
	del interés de cada una de esas personas.	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.																																																																																																																																																																								
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, es la siguiente:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #0056b3; color: white;"> <th style="text-align: left;">Datos relevantes del Grupo BBVA</th> <th style="text-align: right;">2014</th> <th style="text-align: right;">Δ % (*)</th> <th style="text-align: right;">2013 (1)</th> <th style="text-align: right;">Δ % (**)</th> <th style="text-align: right;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6"><b>Balance (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Activo total</td> <td style="text-align: right;">631.942</td> <td style="text-align: right;">8,5</td> <td style="text-align: right;">582.697</td> <td style="text-align: right;">(6,2)</td> <td style="text-align: right;">621.132</td> </tr> <tr> <td>Créditos a la clientela (bruto)</td> <td style="text-align: right;">350.822</td> <td style="text-align: right;">4,2</td> <td style="text-align: right;">336.759</td> <td style="text-align: right;">(5,1)</td> <td style="text-align: right;">354.973</td> </tr> <tr> <td>Depósitos de la clientela</td> <td style="text-align: right;">319.060</td> <td style="text-align: right;">6,2</td> <td style="text-align: right;">300.490</td> <td style="text-align: right;">6,3</td> <td style="text-align: right;">282.795</td> </tr> <tr> <td>Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados</td> <td style="text-align: right;">72.191</td> <td style="text-align: right;">(3,3)</td> <td style="text-align: right;">74.676</td> <td style="text-align: right;">(23,9)</td> <td style="text-align: right;">98.070</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio neto</td> <td style="text-align: right;">51.609</td> <td style="text-align: right;">15,8</td> <td style="text-align: right;">44.565</td> <td style="text-align: right;">2,1</td> <td style="text-align: right;">43.661</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Margen de intereses</td> <td style="text-align: right;">14.382</td> <td style="text-align: right;">3,5</td> <td style="text-align: right;">13.900</td> <td style="text-align: right;">(4,0)</td> <td style="text-align: right;">14.474</td> </tr> <tr> <td>Margen bruto</td> <td style="text-align: right;">20.725</td> <td style="text-align: right;">(0,1)</td> <td style="text-align: right;">20.752</td> <td style="text-align: right;">(4,9)</td> <td style="text-align: right;">21.824</td> </tr> <tr> <td>Beneficio antes de impuestos</td> <td style="text-align: right;">3.980</td> <td style="text-align: right;">317,2</td> <td style="text-align: right;">954</td> <td style="text-align: right;">(39,7)</td> <td style="text-align: right;">1.582</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido al Grupo</td> <td style="text-align: right;">2.618</td> <td style="text-align: right;">25,6</td> <td style="text-align: right;">2.084</td> <td style="text-align: right;">24,3</td> <td style="text-align: right;">1.676</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Datos por acción y ratios bursátiles</b></td> </tr> <tr> <td>Cotización (euros)</td> <td style="text-align: right;">7,85</td> <td style="text-align: right;">(12,3)</td> <td style="text-align: right;">8,95</td> <td style="text-align: right;">28,6</td> <td style="text-align: right;">6,96</td> </tr> <tr> <td>Capitalización bursátil (millones de euros)</td> <td style="text-align: right;">48.470</td> <td style="text-align: right;">(6,4)</td> <td style="text-align: right;">51.773</td> <td style="text-align: right;">36,5</td> <td style="text-align: right;">37.924</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido por acción (euros)</td> <td style="text-align: right;">0,44</td> <td style="text-align: right;">22,2</td> <td style="text-align: right;">0,36</td> <td style="text-align: right;">16,1</td> <td style="text-align: right;">0,31</td> </tr> <tr> <td>Valor contable por acción (euros)</td> <td style="text-align: right;">8,01</td> <td style="text-align: right;">0,1</td> <td style="text-align: right;">8,00</td> <td style="text-align: right;">(0,5)</td> <td style="text-align: right;">8,04</td> </tr> <tr> <td>Precio/Valor contable (veces)</td> <td style="text-align: right;">1,0</td> <td style="text-align: right;">(8,3)</td> <td style="text-align: right;">1,09</td> <td style="text-align: right;">21,1</td> <td style="text-align: right;">0,90</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Ratios de capital (%)</b></td> </tr> <tr> <td>Ratio BIS</td> <td style="text-align: right;">15,1</td> <td style="text-align: right;">1,3</td> <td style="text-align: right;">14,9</td> <td style="text-align: right;">14,6</td> <td style="text-align: right;">13,0</td> </tr> <tr> <td>Tier I</td> <td style="text-align: right;">12,0</td> <td style="text-align: right;">(1,6)</td> <td style="text-align: right;">12,2</td> <td style="text-align: right;">13,0</td> <td style="text-align: right;">10,8</td> </tr> <tr> <td>Core capital</td> <td style="text-align: right;">12,0</td> <td style="text-align: right;">3,4</td> <td style="text-align: right;">11,6</td> <td style="text-align: right;">7,4</td> <td style="text-align: right;">10,8</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Información adicional</b></td> </tr> <tr> <td>Número de acciones (millones)</td> <td style="text-align: right;">6.171</td> <td style="text-align: right;">6,7</td> <td style="text-align: right;">5.786</td> <td style="text-align: right;">6,2</td> <td style="text-align: right;">5.449</td> </tr> <tr> <td>Número de accionistas</td> <td style="text-align: right;">960.397</td> <td style="text-align: right;">(1,4)</td> <td style="text-align: right;">974.395</td> <td style="text-align: right;">(3,8)</td> <td style="text-align: right;">1.012.864</td> </tr> <tr> <td>Número de empleados</td> <td style="text-align: right;">108.770</td> <td style="text-align: right;">(0,5)</td> <td style="text-align: right;">109.305</td> <td style="text-align: right;">(5,7)</td> <td style="text-align: right;">115.852</td> </tr> <tr> <td>Número de oficinas</td> <td style="text-align: right;">7.371</td> <td style="text-align: right;">(0,7)</td> <td style="text-align: right;">7.420</td> <td style="text-align: right;">(5,8)</td> <td style="text-align: right;">7.878</td> </tr> <tr> <td>Número de cajeros automáticos</td> <td style="text-align: right;">22.104</td> <td style="text-align: right;">8,3</td> <td style="text-align: right;">20.415</td> <td style="text-align: right;">1,2</td> <td style="text-align: right;">20.177</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Porcentaje de variación interanual 2014 vs. 2013  (**) Porcentaje de variación interanual 2013 vs. 2012</p> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos.</p> <p>La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas es la siguiente:</p>	Datos relevantes del Grupo BBVA	2014	Δ % (*)	2013 (1)	Δ % (**)	2012 (1)	<b>Balance (millones de euros)</b>						Activo total	631.942	8,5	582.697	(6,2)	621.132	Créditos a la clientela (bruto)	350.822	4,2	336.759	(5,1)	354.973	Depósitos de la clientela	319.060	6,2	300.490	6,3	282.795	Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.191	(3,3)	74.676	(23,9)	98.070	Patrimonio neto	51.609	15,8	44.565	2,1	43.661	<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>						Margen de intereses	14.382	3,5	13.900	(4,0)	14.474	Margen bruto	20.725	(0,1)	20.752	(4,9)	21.824	Beneficio antes de impuestos	3.980	317,2	954	(39,7)	1.582	Beneficio atribuido al Grupo	2.618	25,6	2.084	24,3	1.676	<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>						Cotización (euros)	7,85	(12,3)	8,95	28,6	6,96	Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	(6,4)	51.773	36,5	37.924	Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	22,2	0,36	16,1	0,31	Valor contable por acción (euros)	8,01	0,1	8,00	(0,5)	8,04	Precio/Valor contable (veces)	1,0	(8,3)	1,09	21,1	0,90	<b>Ratios de capital (%)</b>						Ratio BIS	15,1	1,3	14,9	14,6	13,0	Tier I	12,0	(1,6)	12,2	13,0	10,8	Core capital	12,0	3,4	11,6	7,4	10,8	<b>Información adicional</b>						Número de acciones (millones)	6.171	6,7	5.786	6,2	5.449	Número de accionistas	960.397	(1,4)	974.395	(3,8)	1.012.864	Número de empleados	108.770	(0,5)	109.305	(5,7)	115.852	Número de oficinas	7.371	(0,7)	7.420	(5,8)	7.878	Número de cajeros automáticos	22.104	8,3	20.415	1,2	20.177
Datos relevantes del Grupo BBVA	2014	Δ % (*)	2013 (1)	Δ % (**)	2012 (1)																																																																																																																																																																					
<b>Balance (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																										
Activo total	631.942	8,5	582.697	(6,2)	621.132																																																																																																																																																																					
Créditos a la clientela (bruto)	350.822	4,2	336.759	(5,1)	354.973																																																																																																																																																																					
Depósitos de la clientela	319.060	6,2	300.490	6,3	282.795																																																																																																																																																																					
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.191	(3,3)	74.676	(23,9)	98.070																																																																																																																																																																					
Patrimonio neto	51.609	15,8	44.565	2,1	43.661																																																																																																																																																																					
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																										
Margen de intereses	14.382	3,5	13.900	(4,0)	14.474																																																																																																																																																																					
Margen bruto	20.725	(0,1)	20.752	(4,9)	21.824																																																																																																																																																																					
Beneficio antes de impuestos	3.980	317,2	954	(39,7)	1.582																																																																																																																																																																					
Beneficio atribuido al Grupo	2.618	25,6	2.084	24,3	1.676																																																																																																																																																																					
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>																																																																																																																																																																										
Cotización (euros)	7,85	(12,3)	8,95	28,6	6,96																																																																																																																																																																					
Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	(6,4)	51.773	36,5	37.924																																																																																																																																																																					
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	22,2	0,36	16,1	0,31																																																																																																																																																																					
Valor contable por acción (euros)	8,01	0,1	8,00	(0,5)	8,04																																																																																																																																																																					
Precio/Valor contable (veces)	1,0	(8,3)	1,09	21,1	0,90																																																																																																																																																																					
<b>Ratios de capital (%)</b>																																																																																																																																																																										
Ratio BIS	15,1	1,3	14,9	14,6	13,0																																																																																																																																																																					
Tier I	12,0	(1,6)	12,2	13,0	10,8																																																																																																																																																																					
Core capital	12,0	3,4	11,6	7,4	10,8																																																																																																																																																																					
<b>Información adicional</b>																																																																																																																																																																										
Número de acciones (millones)	6.171	6,7	5.786	6,2	5.449																																																																																																																																																																					
Número de accionistas	960.397	(1,4)	974.395	(3,8)	1.012.864																																																																																																																																																																					
Número de empleados	108.770	(0,5)	109.305	(5,7)	115.852																																																																																																																																																																					
Número de oficinas	7.371	(0,7)	7.420	(5,8)	7.878																																																																																																																																																																					
Número de cajeros automáticos	22.104	8,3	20.415	1,2	20.177																																																																																																																																																																					

## Sección B — Emisor

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

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

Los datos del cuadro anterior están auditados.

### Ejercicio 2014

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA	Marzo 2015	% Variación (*)	Marzo 2014	% Variación (**)	Diciembre 2014
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Activo total	651.802	12,0	581.980	3,1	631.942
Créditos a la clientela (bruto)	357.997	6,5	336.106	2,0	350.822
Depósitos de la clientela	327.167	9,2	299.685	2,5	319.060
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.653	(1,9)	74.051	0,6	72.191
Patrimonio neto	52.366	18,9	44.056	1,5	51.609
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>					
Margen de intereses	3.453	6,4	3.244		14.382
Margen bruto	5.469	11,3	4.912		20.725
Beneficio antes de impuestos	2.159	116,3	998		3.980
Beneficio atribuido al Grupo	1.536	146,2	624		2.618
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>					
Cotización (euros)	9,41	7,9	8,72	19,9	7,85
Capitalización bursátil (millones de euros)	58.564	16,1	50.442	20,8	48.470
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,25	150,0	0,10	(43,2)	0,44
Valor contable por acción (euros)	8,09	2,1	7,92	1,0	8,01
Precio/Valor contable (veces)	1,2		1,1		1,0
<b>Ratios de capital (%) <sup>(1)</sup></b>					
CET1	12,7		11,5		11,9
Tier I	12,7		11,5		11,9
Ratio total	15,8		14,3		15,1
<b>Información adicional</b>					
Número de acciones (millones)	6.225	7,6	5.786	0,9	6.171
Número de accionistas	944.631	(2,4)	968.213	(1,6)	960.397
Número de empleados <sup>(2)</sup>	108.844	(0,2)	109.079	0,1	108.770
Número de oficinas <sup>(2)</sup>	7.360	(1,1)	7.441	(0,1)	7.371
Número de cajeros automáticos <sup>(2)</sup>	22.595	7,8	20.964	2,0	22.159

(\*) Porcentaje de variación 31-03-2015 vs. 31-03-2014

(\*\*) Porcentaje de variación 31-03-2015 vs. 31-12-2014

El Activo total consolidado experimenta un incremento del 3,1% pasando de 631.942 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 651.802 millones de euros a 31 de marzo de 2015.

El Crédito a la clientela se incrementa un 2,0% desde 350.822 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 357.997 millones de euros a 31 de marzo de 2015.

Aumento de un 2,5% en Depósitos de la clientela de 319.060 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 327.167 a 31 de marzo de 2015.

El Margen de intereses asciende a 3.453 millones de euros, lo que supone un incremento del 6,4% con respecto al mismo período del año anterior (3.244 millones de euros a 31 de marzo de 2014).

El Margen bruto presenta un aumento del 11,3% con respecto al mismo periodo del año anterior (5.469 millones de euros en los tres primeros meses de 2015 frente a 4.912 millones de euros del mismo periodo en 2014)

El Beneficio atribuido varía de 624 millones de euros en el primer trimestre de 2014 a 1.536 millones de euros en el primer trimestre de 2015.

El Ratio de capital CET1 se sitúa en el 12,7% a 31 de marzo de 2015 frente al 11,9% a 31 de diciembre de 2014.

<b>Sección B — Emisor</b>																																																																																																									
		<p>Lo más relevante de los resultados del Grupo BBVA del primer trimestre de 2015 se resume a continuación:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">Marzo 2015</th> <th style="text-align: center;">Marzo 2014</th> <th style="text-align: center;">% Variación</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>MARGEN DE INTERESES</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.453</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.244</b></td> <td style="text-align: right;">6,4</td> </tr> <tr> <td>Rendimiento de instrumentos de capital</td> <td style="text-align: right;">42</td> <td style="text-align: right;">29</td> <td style="text-align: right;">44,8</td> </tr> <tr> <td>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</td> <td style="text-align: right;">88</td> <td style="text-align: right;">55</td> <td style="text-align: right;">60,0</td> </tr> <tr> <td>Comisiones netas</td> <td style="text-align: right;">1.027</td> <td style="text-align: right;">943</td> <td style="text-align: right;">8,9</td> </tr> <tr> <td>Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)</td> <td style="text-align: right;">790</td> <td style="text-align: right;">733</td> <td style="text-align: right;">7,8</td> </tr> <tr> <td>Otros productos y cargas de explotación</td> <td style="text-align: right;">69</td> <td style="text-align: right;">(92)</td> <td style="text-align: right;">(175,0)</td> </tr> <tr> <td><b>MARGEN BRUTO</b></td> <td style="text-align: right;"><b>5.469</b></td> <td style="text-align: right;"><b>4.912</b></td> <td style="text-align: right;">11,3</td> </tr> <tr> <td>Gastos de explotación</td> <td style="text-align: right;">(2.667)</td> <td style="text-align: right;">(2.523)</td> <td style="text-align: right;">5,7</td> </tr> <tr> <td>  Gastos de administración</td> <td style="text-align: right;">(2.385)</td> <td style="text-align: right;">(2.252)</td> <td style="text-align: right;">5,9</td> </tr> <tr> <td>  Gastos de personal</td> <td style="text-align: right;">(1.405)</td> <td style="text-align: right;">(1.329)</td> <td style="text-align: right;">5,7</td> </tr> <tr> <td>  Otros gastos generales de administración</td> <td style="text-align: right;">(980)</td> <td style="text-align: right;">(923)</td> <td style="text-align: right;">6,2</td> </tr> <tr> <td>  Amortización</td> <td style="text-align: right;">(282)</td> <td style="text-align: right;">(271)</td> <td style="text-align: right;">4,1</td> </tr> <tr> <td><b>MARGEN NETO</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.802</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.390</b></td> <td style="text-align: right;">17,2</td> </tr> <tr> <td>Dotaciones a provisiones (neto)</td> <td style="text-align: right;">(228)</td> <td style="text-align: right;">(140)</td> <td style="text-align: right;">62,9</td> </tr> <tr> <td>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</td> <td style="text-align: right;">(1.086)</td> <td style="text-align: right;">(1.078)</td> <td style="text-align: right;">0,7</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.488</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.172</b></td> <td style="text-align: right;">27,0</td> </tr> <tr> <td>Otros resultados</td> <td style="text-align: right;">671</td> <td style="text-align: right;">(174)</td> <td style="text-align: right;">(485,6)</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.159</b></td> <td style="text-align: right;"><b>998</b></td> <td style="text-align: right;">116,3</td> </tr> <tr> <td>Impuesto sobre beneficios</td> <td style="text-align: right;">(520)</td> <td style="text-align: right;">(254)</td> <td style="text-align: right;">104,7</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.639</b></td> <td style="text-align: right;"><b>744</b></td> <td style="text-align: right;">120,3</td> </tr> <tr> <td>Resultado de operaciones interrumpidas (neto)</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">n.s.</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.639</b></td> <td style="text-align: right;"><b>744</b></td> <td style="text-align: right;">120,3</td> </tr> <tr> <td>  Resultado atribuido a intereses minoritarios</td> <td style="text-align: right;">103</td> <td style="text-align: right;">120</td> <td style="text-align: right;">(14,2)</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.536</b></td> <td style="text-align: right;"><b>624</b></td> <td style="text-align: right;">146,2</td> </tr> </tbody> </table>	Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA	Millones de euros			Marzo 2015	Marzo 2014	% Variación	<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>3.453</b>	<b>3.244</b>	6,4	Rendimiento de instrumentos de capital	42	29	44,8	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	88	55	60,0	Comisiones netas	1.027	943	8,9	Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	790	733	7,8	Otros productos y cargas de explotación	69	(92)	(175,0)	<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>5.469</b>	<b>4.912</b>	11,3	Gastos de explotación	(2.667)	(2.523)	5,7	Gastos de administración	(2.385)	(2.252)	5,9	Gastos de personal	(1.405)	(1.329)	5,7	Otros gastos generales de administración	(980)	(923)	6,2	Amortización	(282)	(271)	4,1	<b>MARGEN NETO</b>	<b>2.802</b>	<b>2.390</b>	17,2	Dotaciones a provisiones (neto)	(228)	(140)	62,9	Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(1.086)	(1.078)	0,7	<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.488</b>	<b>1.172</b>	27,0	Otros resultados	671	(174)	(485,6)	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.159</b>	<b>998</b>	116,3	Impuesto sobre beneficios	(520)	(254)	104,7	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.639</b>	<b>744</b>	120,3	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	n.s.	<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.639</b>	<b>744</b>	120,3	Resultado atribuido a intereses minoritarios	103	120	(14,2)	<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>1.536</b>	<b>624</b>	146,2
Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA	Millones de euros																																																																																																								
	Marzo 2015	Marzo 2014	% Variación																																																																																																						
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>3.453</b>	<b>3.244</b>	6,4																																																																																																						
Rendimiento de instrumentos de capital	42	29	44,8																																																																																																						
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	88	55	60,0																																																																																																						
Comisiones netas	1.027	943	8,9																																																																																																						
Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	790	733	7,8																																																																																																						
Otros productos y cargas de explotación	69	(92)	(175,0)																																																																																																						
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>5.469</b>	<b>4.912</b>	11,3																																																																																																						
Gastos de explotación	(2.667)	(2.523)	5,7																																																																																																						
Gastos de administración	(2.385)	(2.252)	5,9																																																																																																						
Gastos de personal	(1.405)	(1.329)	5,7																																																																																																						
Otros gastos generales de administración	(980)	(923)	6,2																																																																																																						
Amortización	(282)	(271)	4,1																																																																																																						
<b>MARGEN NETO</b>	<b>2.802</b>	<b>2.390</b>	17,2																																																																																																						
Dotaciones a provisiones (neto)	(228)	(140)	62,9																																																																																																						
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(1.086)	(1.078)	0,7																																																																																																						
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.488</b>	<b>1.172</b>	27,0																																																																																																						
Otros resultados	671	(174)	(485,6)																																																																																																						
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.159</b>	<b>998</b>	116,3																																																																																																						
Impuesto sobre beneficios	(520)	(254)	104,7																																																																																																						
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.639</b>	<b>744</b>	120,3																																																																																																						
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	n.s.																																																																																																						
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.639</b>	<b>744</b>	120,3																																																																																																						
Resultado atribuido a intereses minoritarios	103	120	(14,2)																																																																																																						
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>1.536</b>	<b>624</b>	146,2																																																																																																						
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.																																																																																																							
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.																																																																																																							
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.																																																																																																							
B.17	Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus																																																																																																								

		<b>Sección B — Emisor</b>																											
	obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Agencia de Rating</th> <th style="text-align: center;">Largo plazo</th> <th style="text-align: center;">Corto plazo</th> <th style="text-align: center;">Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DBRS</td> <td style="text-align: center;">A</td> <td style="text-align: center;">R-1 (low)</td> <td style="text-align: center;">Estable</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td style="text-align: center;">A-</td> <td style="text-align: center;">F-2</td> <td style="text-align: center;">Estable</td> </tr> <tr> <td>Moody's</td> <td style="text-align: center;">Baa2</td> <td style="text-align: center;">P-2</td> <td style="text-align: center;">En revisión para subida</td> </tr> <tr> <td>Scope Ratings</td> <td style="text-align: center;">A</td> <td style="text-align: center;">S-1</td> <td style="text-align: center;">Estable</td> </tr> <tr> <td>Standard &amp; Poor's</td> <td style="text-align: center;">BBB</td> <td style="text-align: center;">A-2</td> <td style="text-align: center;">Estable</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Dominion Bond Rating Service            (2) Fitch Ratings España, S.A.U.            (3) Moody's Investor Service España, S.A.            (4) Scope Ratings AG            (5) Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>				Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	DBRS	A	R-1 (low)	Estable	Fitch	A-	F-2	Estable	Moody's	Baa2	P-2	En revisión para subida	Scope Ratings	A	S-1	Estable	Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable
Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva																										
DBRS	A	R-1 (low)	Estable																										
Fitch	A-	F-2	Estable																										
Moody's	Baa2	P-2	En revisión para subida																										
Scope Ratings	A	S-1	Estable																										
Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable																										

<b>Sección C — Valores</b>		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Call warrants y Put warrants</u></li> </ul> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.3.	Capital Social del Emisor	A 21 de abril de 2015, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.305.238.012 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.
C.7	Política de dividendos del Emisor	La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco aprobó, en su reunión de 13 de marzo de 2015, cuatro aumentos de capital con cargo a reservas para la implementación del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción", habiéndose ejecutado hasta la fecha del presente Folleto uno de esos aumentos el pasado 21 de abril de 2015. Estos aumentos podrán ser ejecutados en fechas distintas e, incluso, no ejecutarse, en función de, entre otros, la situación del Banco y de su marco regulatorio o de los mercados. Asimismo, la ejecución de los referidos aumentos se combinará con los acuerdos de pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio 2015 que, en su caso, pueda adoptar el Consejo de Administración a lo largo del ejercicio.
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los Valores, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></p> <p>Los Warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a</p>

		<b>Sección C — Valores</b>
		<p>percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p> <p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>

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

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

		Sección C — Valores																																																																																										
		<p>los warrants. Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p><b>Precio de Liquidación o Referencia Final:</b> Los Precios de Liquidación se determinarán según se especifica en el apartado C.17.</p> <p><b>Tipo de cambio de Liquidación:</b> Para los warrants sobre <b>Apple Inc.</b> el importe de liquidación se convertirá a Euros aplicando el tipo de cambio <b>EUR/USD</b> fijado por el Banco Central Europeo en la fecha de ejercicio y que aparezca, sólo a efectos informativos, en la página ECB37 del sistema de información electrónico Reuters.</p> <p><b>Fecha de valoración:</b> Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p><b>Momento de valoración:</b> la hora en la que se publica el precio oficial de apertura del activo subyacente correspondiente.</p>																																																																																										
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p><b>Tipo del subyacente:</b> Los subyacentes son acciones de empresas cotizadas en mercados organizados internacionales</p> <p><b>Nombres de los subyacentes:</b> El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p><b>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</b></p>																																																																																										
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Emisor</th> <th>Subyacente</th> <th>Volatilidad Histórica</th> <th>Volatilidad Implícita</th> <th>Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Allianz SE</td> <td>ALV GR &lt;Equity&gt; DES</td> <td>ALV GR &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>ALV GR &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>ALV GR &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Apple Inc</td> <td>AAPL US &lt;Equity&gt; DES</td> <td>AAPL US &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>AAPL US &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>AAPL US &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Arcelormittal SA</td> <td>MT NA &lt;Equity&gt; DES</td> <td>MT NA &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>MT NA &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>MT NA &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Axa SA</td> <td>CS FP &lt;Equity&gt; DES</td> <td>CS FP &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>CS FP &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>CS FP &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Bayer AG</td> <td>BAY GR &lt;Equity&gt; DES</td> <td>BAY GR &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>BAY GR &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>BAY GR &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>BNP Paribas SA</td> <td>BNP FP &lt;Equity&gt; DES</td> <td>BNP FP &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>BNP FP &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>BNP FP &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Deutsche Bank AG</td> <td>DBK GR &lt;Equity&gt; DES</td> <td>DBK GR &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>DBK GR &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>DBK GR &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Deutsche Telekom AG</td> <td>DTE GR &lt;Equity&gt; DES</td> <td>DTE GR &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>DTE GR &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>DTE GR &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>E.ON AG</td> <td>EOA GR &lt;Equity&gt; DES</td> <td>EOA GR &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>EOA GR &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>EOA GR &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>ENI SPA</td> <td>ENI IM &lt;Equity&gt; DES</td> <td>ENI IM &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>ENI IM &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>ENI IM &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Koninklijke Philips Electronics NV</td> <td>PHIA NA &lt;Equity&gt; DES</td> <td>PHIA NA &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>PHIA NA &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>PHIA NA &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Nokia OYJ</td> <td>NOK1V FH &lt;Equity&gt; DES</td> <td>NOK1V FH &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>NOK1V FH &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>NOK1V FH &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Orange SA</td> <td>ORA FP &lt;Equity&gt; DES</td> <td>ORA FP &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>ORA FP &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>ORA FP &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Sanofi SA</td> <td>SAN FP &lt;Equity&gt; DES</td> <td>SAN FP &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>SAN FP &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>SAN FP &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Siemens AG</td> <td>SIE GR &lt;Equity&gt; DES</td> <td>SIE GR &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>SIE GR &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>SIE GR &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Societe Generale</td> <td>SOGN FP &lt;Equity&gt; DES</td> <td>SOGN FP &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>SOGN FP &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>SOGN FP &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Total SA</td> <td>FP FP &lt;Equity&gt; DES</td> <td>FP FP &lt;Equity&gt; HVT</td> <td>FP FP &lt;Equity&gt; HIVG</td> <td>FP FP &lt;Equity&gt; GP</td> </tr> </tbody> </table>			Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	Allianz SE	ALV GR <Equity> DES	ALV GR <Equity> HVT	ALV GR <Equity> HIVG	ALV GR <Equity> GP	Apple Inc	AAPL US <Equity> DES	AAPL US <Equity> HVT	AAPL US <Equity> HIVG	AAPL US <Equity> GP	Arcelormittal SA	MT NA <Equity> DES	MT NA <Equity> HVT	MT NA <Equity> HIVG	MT NA <Equity> GP	Axa SA	CS FP <Equity> DES	CS FP <Equity> HVT	CS FP <Equity> HIVG	CS FP <Equity> GP	Bayer AG	BAY GR <Equity> DES	BAY GR <Equity> HVT	BAY GR <Equity> HIVG	BAY GR <Equity> GP	BNP Paribas SA	BNP FP <Equity> DES	BNP FP <Equity> HVT	BNP FP <Equity> HIVG	BNP FP <Equity> GP	Deutsche Bank AG	DBK GR <Equity> DES	DBK GR <Equity> HVT	DBK GR <Equity> HIVG	DBK GR <Equity> GP	Deutsche Telekom AG	DTE GR <Equity> DES	DTE GR <Equity> HVT	DTE GR <Equity> HIVG	DTE GR <Equity> GP	E.ON AG	EOA GR <Equity> DES	EOA GR <Equity> HVT	EOA GR <Equity> HIVG	EOA GR <Equity> GP	ENI SPA	ENI IM <Equity> DES	ENI IM <Equity> HVT	ENI IM <Equity> HIVG	ENI IM <Equity> GP	Koninklijke Philips Electronics NV	PHIA NA <Equity> DES	PHIA NA <Equity> HVT	PHIA NA <Equity> HIVG	PHIA NA <Equity> GP	Nokia OYJ	NOK1V FH <Equity> DES	NOK1V FH <Equity> HVT	NOK1V FH <Equity> HIVG	NOK1V FH <Equity> GP	Orange SA	ORA FP <Equity> DES	ORA FP <Equity> HVT	ORA FP <Equity> HIVG	ORA FP <Equity> GP	Sanofi SA	SAN FP <Equity> DES	SAN FP <Equity> HVT	SAN FP <Equity> HIVG	SAN FP <Equity> GP	Siemens AG	SIE GR <Equity> DES	SIE GR <Equity> HVT	SIE GR <Equity> HIVG	SIE GR <Equity> GP	Societe Generale	SOGN FP <Equity> DES	SOGN FP <Equity> HVT	SOGN FP <Equity> HIVG	SOGN FP <Equity> GP	Total SA	FP FP <Equity> DES	FP FP <Equity> HVT	FP FP <Equity> HIVG	FP FP <Equity> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente																																																																																								
Allianz SE	ALV GR <Equity> DES	ALV GR <Equity> HVT	ALV GR <Equity> HIVG	ALV GR <Equity> GP																																																																																								
Apple Inc	AAPL US <Equity> DES	AAPL US <Equity> HVT	AAPL US <Equity> HIVG	AAPL US <Equity> GP																																																																																								
Arcelormittal SA	MT NA <Equity> DES	MT NA <Equity> HVT	MT NA <Equity> HIVG	MT NA <Equity> GP																																																																																								
Axa SA	CS FP <Equity> DES	CS FP <Equity> HVT	CS FP <Equity> HIVG	CS FP <Equity> GP																																																																																								
Bayer AG	BAY GR <Equity> DES	BAY GR <Equity> HVT	BAY GR <Equity> HIVG	BAY GR <Equity> GP																																																																																								
BNP Paribas SA	BNP FP <Equity> DES	BNP FP <Equity> HVT	BNP FP <Equity> HIVG	BNP FP <Equity> GP																																																																																								
Deutsche Bank AG	DBK GR <Equity> DES	DBK GR <Equity> HVT	DBK GR <Equity> HIVG	DBK GR <Equity> GP																																																																																								
Deutsche Telekom AG	DTE GR <Equity> DES	DTE GR <Equity> HVT	DTE GR <Equity> HIVG	DTE GR <Equity> GP																																																																																								
E.ON AG	EOA GR <Equity> DES	EOA GR <Equity> HVT	EOA GR <Equity> HIVG	EOA GR <Equity> GP																																																																																								
ENI SPA	ENI IM <Equity> DES	ENI IM <Equity> HVT	ENI IM <Equity> HIVG	ENI IM <Equity> GP																																																																																								
Koninklijke Philips Electronics NV	PHIA NA <Equity> DES	PHIA NA <Equity> HVT	PHIA NA <Equity> HIVG	PHIA NA <Equity> GP																																																																																								
Nokia OYJ	NOK1V FH <Equity> DES	NOK1V FH <Equity> HVT	NOK1V FH <Equity> HIVG	NOK1V FH <Equity> GP																																																																																								
Orange SA	ORA FP <Equity> DES	ORA FP <Equity> HVT	ORA FP <Equity> HIVG	ORA FP <Equity> GP																																																																																								
Sanofi SA	SAN FP <Equity> DES	SAN FP <Equity> HVT	SAN FP <Equity> HIVG	SAN FP <Equity> GP																																																																																								
Siemens AG	SIE GR <Equity> DES	SIE GR <Equity> HVT	SIE GR <Equity> HIVG	SIE GR <Equity> GP																																																																																								
Societe Generale	SOGN FP <Equity> DES	SOGN FP <Equity> HVT	SOGN FP <Equity> HIVG	SOGN FP <Equity> GP																																																																																								
Total SA	FP FP <Equity> DES	FP FP <Equity> HVT	FP FP <Equity> HIVG	FP FP <Equity> GP																																																																																								

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

<b>Sección D — Riesgos</b>		
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 08 de julio de 2014, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) Riesgo de crédito (que incluyen el riesgo con sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.<sup>1</sup></p> <p>(ii) Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <p>a) Riesgo estructural de tipo de interés.</p> <p>b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</p> <p>c) Riesgo estructural de renta variable.</p> <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) Riesgos operacionales. Con origen en la probabilidad de que existan errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <p>a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. El Banco está sujeto a un amplio marco regulatorio y a supervisión. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto significativo adverso en su negocio, en los resultados de sus operaciones y en su situación financiera. <ul style="list-style-type: none"> <li>• Requerimientos de capital</li> <li>• Tratamiento fiscal de los activos por impuestos diferidos tras la implementación de la CRD IV</li> <li>• Contribuciones para ayudar a la reestructuración del sector bancario español</li> <li>• Medidas adoptadas para alcanzar una unión fiscal y bancaria en la UE</li> <li>• Reformas normativas emprendidas en Estados Unidos.</li> <li>• Fiscalidad del sector financiero</li> </ul> </li> <li>2. Las retiradas de depósitos u otras fuentes de liquidez podrían hacer más difícil o costoso para el Grupo financiar su negocio en condiciones favorables o provocar que el Grupo tenga que adoptar otras medidas.</li> </ol>

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

		<ol style="list-style-type: none"> <li>3. La situación financiera y los resultados del Grupo se han visto, y podrían continuar viéndose, significativamente afectados por la disminución de las valoraciones de activos resultante del deterioro de las condiciones de mercado.</li> <li>4. El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio.</li> <li>5. El negocio bancario es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.</li> <li>6. Es posible que el Banco tenga que afrontar riesgos relativos a las adquisiciones y desinversiones.</li> <li>7. El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.</li> </ol> <p>b) Riesgos relacionados con España y Europa</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las condiciones económicas en la Unión Europea y España podrían tener un efecto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.</li> <li>2. El Banco depende de su calificación crediticia, por lo que cualquier rebaja de ésta o de la calificación crediticia del Reino de España podría tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.</li> <li>3. Dado que la cartera de préstamos del Grupo se encuentra altamente concentrada en España, los cambios adversos que afecten a la economía española podrían tener un impacto significativo adverso sobre su situación financiera.</li> <li>4. La exposición al mercado inmobiliario español hace al Grupo vulnerable a su evolución.</li> <li>5. El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo.</li> </ol> <p>c) Riesgos relacionados con Latinoamérica</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las operaciones en México son relevantes para el Grupo. El Grupo se enfrenta a varios tipos de riesgos en México que podrían afectar negativamente a sus operaciones bancarias en México o al Grupo en su conjunto.</li> <li>2. El crecimiento, calidad de los activos y rentabilidad de las filiales latinoamericanas del Banco podrían verse afectados por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas, -incluida una inflación significativa y el impago de la deuda pública- en los países en los que operan.</li> <li>3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países.</li> <li>4. El Grupo está expuesto a riesgos de cambio de divisas y, en algunos casos, a riesgos políticos así como a otros riesgos en los países latinoamericanos en los que opera, lo que podría tener un impacto significativo adverso para su negocio, su situación financiera y los resultados de sus operaciones.</li> <li>5. Los cambios normativos en Latinoamérica podrían tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.</li> </ol> <p>d) Riesgos relacionados con Estados Unidos</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Condiciones económicas adversas en Estados Unidos pueden tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.</li> </ol>
--	--	---

		<p>e) Riesgos relacionados con otros países</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Los negocios del Grupo en Asia le exponen a un riesgo normativo, económico y geopolítico en relación a los mercados emergentes de la región, particularmente en China.</li> <li>2. Dado que Garanti opera principalmente en Turquía, la evolución económica, política y de otra índole (como la evolución de los tipos de cambio, etc.) de Turquía puede tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de Garanti así como para el valor de la inversión de BBVA en Garanti.</li> <li>3. El Banco suscribió un acuerdo de socios, entre otros, con Doğu Holding A.Ş. en relación con la adquisición de Garanti.</li> </ol> <p>f) Otros riesgos</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Una mayor reducción de las políticas de expansión monetaria (“tapering”) podría aumentar la volatilidad de los tipos de cambio de divisas.</li> <li>2. Las debilidades o errores en los procedimientos, sistemas y seguridad internos del Grupo podrían tener un impacto significativo adverso sobre sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</li> <li>3. El sector financiero depende cada vez más de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden no resultar adecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar ya disponibles.</li> </ol> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El cumplimiento de la normativa para la prevención del blanqueo de capitales y de la financiación de actividades terroristas supone grandes costes y esfuerzos.</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>

		<ul style="list-style-type: none"><li>- <b><u>Fluctuación del valor del warrant</u></b><p>El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:</p><ul style="list-style-type: none"><li>• Valoración del Activo Subyacente El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.</li><li>• Tipo de cambio Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta.</li><li>• Volatilidad Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant.</li><li>• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos.</li></ul></li><li>- <b><u>Riesgo de Liquidez</u></b><p>El inversor que compra warrants debe tener en cuenta que si trata de venderlos antes de su vencimiento, la liquidez puede ser limitada. Si bien, el Emisor, para fomentar la liquidez, difusión y formación de precios en el mercado, realizará las funciones de entidad especialista de los warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, esta función de contrapartida no siempre evita el riesgo de liquidez.</p></li><li>- <b><u>Ineficiencia de cobertura</u></b><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></li></ul>
--	--	--

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

## ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Allianz SE	DE0008404005	180.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.47	EUR	ES06132117W5
Put	Allianz SE	DE0008404005	120.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.29	EUR	ES06132117X3
Put	Allianz SE	DE0008404005	130.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.46	EUR	ES06132117Y1
Call	Allianz SE	DE0008404005	140.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	2.59	EUR	ES06132117Z8
Call	Allianz SE	DE0008404005	150.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	2.00	EUR	ES06132118A9
Call	Allianz SE	DE0008404005	160.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.50	EUR	ES06132118B7
Call	Allianz SE	DE0008404005	170.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.10	EUR	ES06132118C5
Put	Allianz SE	DE0008404005	150.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.44	EUR	ES06132118D3
Put	Allianz SE	DE0008404005	160.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.94	EUR	ES06132118E1
Call	Apple INC	US0378331005	150.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.56	USD	ES06132118F8
Put	Apple INC	US0378331005	110.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.33	USD	ES06132118G6
Put	Apple INC	US0378331005	140.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	1.52	USD	ES06132118H4
Call	Apple INC	US0378331005	120.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.82	USD	ES06132118I2
Call	Apple INC	US0378331005	130.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.32	USD	ES06132118J0
Call	Apple INC	US0378331005	140.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.94	USD	ES06132118K8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Apple INC	US0378331005	120.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.86	USD	ES06132118L6
Put	Apple INC	US0378331005	130.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.29	USD	ES06132118M4
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	7.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.19	EUR	ES06132118N2
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	7.00	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.89	EUR	ES06132118O0
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	8.00	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.61	EUR	ES06132118P7
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	9.00	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.41	EUR	ES06132118Q5
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	10.00	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.27	EUR	ES06132118R3
Call	ArcelorMittal SA	LU0323134006	11.00	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.18	EUR	ES06132118S1
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	8.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.50	EUR	ES06132118T9
Put	ArcelorMittal SA	LU0323134006	9.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.80	EUR	ES06132118U7
Call	Axa SA	FR0000120628	26.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.37	EUR	ES06132118V5
Put	Axa SA	FR0000120628	23.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.33	EUR	ES06132118W3
Put	Axa SA	FR0000120628	25.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.56	EUR	ES06132118X1
Call	Axa SA	FR0000120628	22.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.03	EUR	ES06132118Y9
Call	Axa SA	FR0000120628	24.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.73	EUR	ES06132118Z6
Call	Axa SA	FR0000120628	26.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.50	EUR	ES0613211A05

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	28.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.34	EUR	ES0613211A13
Put	Axa SA	FR0000120628	23.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.46	EUR	ES0613211A21
Put	Axa SA	FR0000120628	25.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.69	EUR	ES0613211A39
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	150.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.64	EUR	ES0613211A47
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	140.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	1.44	EUR	ES0613211A54
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	2.36	EUR	ES0613211A62
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	130.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.76	EUR	ES0613211A70
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	140.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.28	EUR	ES0613211A88
Call	Bayer AG	DE000BAY0017	150.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.91	EUR	ES0613211A96
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	120.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.81	EUR	ES0613211B04
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	130.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.20	EUR	ES0613211B12
Put	Bayer AG	DE000BAY0017	140.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.72	EUR	ES0613211B20
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	60.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.97	EUR	ES0613211B38
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	54.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.86	EUR	ES0613211B46
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	58.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	1.32	EUR	ES0613211B53
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	48.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	3.02	EUR	ES0613211B61

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	0.25	22-jul-15	18-mar-16	2.33	EUR	ES0613211B79
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	56.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.75	EUR	ES0613211B87
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	60.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.28	EUR	ES0613211B95
Call	BNP Paribas SA	FR0000131104	64.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.91	EUR	ES0613211C03
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	54.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.16	EUR	ES0613211C11
Put	BNP Paribas SA	FR0000131104	58.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.64	EUR	ES0613211C29
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	34.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.38	EUR	ES0613211C37
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	32.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.83	EUR	ES0613211C45
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	26.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.59	EUR	ES0613211C52
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	28.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.26	EUR	ES0613211C60
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.97	EUR	ES0613211C78
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	32.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.74	EUR	ES0613211C86
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	34.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.55	EUR	ES0613211C94
Call	Deutsche Bank AG	DE0005140008	36.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.40	EUR	ES0613211D02
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	26.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.37	EUR	ES0613211D10
Put	Deutsche Bank AG	DE0005140008	30.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.74	EUR	ES0613211D28

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	14.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.88	EUR	ES0613211D36
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	18.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.48	EUR	ES0613211D44
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	15.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.77	EUR	ES0613211D51
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.61	EUR	ES0613211D69
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	17.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.48	EUR	ES0613211D77
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	18.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.37	EUR	ES0613211D85
Call	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	19.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.28	EUR	ES0613211D93
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	16.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.32	EUR	ES0613211E01
Put	Deutsche Telekom AG	DE0005557508	18.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.58	EUR	ES0613211E19
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	10.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.70	EUR	ES0613211E76
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	11.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.50	EUR	ES0613211E84
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	10.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.06	EUR	ES0613211E92
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	11.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.56	EUR	ES0613211F00
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	12.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.41	EUR	ES0613211F18
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	13.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.29	EUR	ES0613211F26
Call	E.ON AG	DE000ENAG999	14.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.20	EUR	ES0613211F34

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	12.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.27	EUR	ES0613211F42
Put	E.ON AG	DE000ENAG999	14.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.56	EUR	ES0613211F59
Call	ENI SPA	IT0003132476	14.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.62	EUR	ES0613211E27
Put	ENI SPA	IT0003132476	15.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.24	EUR	ES0613211E35
Call	ENI SPA	IT0003132476	16.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.39	EUR	ES0613211E43
Call	ENI SPA	IT0003132476	18.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.20	EUR	ES0613211E50
Put	ENI SPA	IT0003132476	16.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.45	EUR	ES0613211E68
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	20.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.14	EUR	ES0613211H24
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.00	EUR	ES0613211H32
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	24.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.72	EUR	ES0613211H40
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.50	EUR	ES0613211H57
Call	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	28.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.34	EUR	ES0613211H65
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	22.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.39	EUR	ES0613211H73
Put	Koninklijke Philips Electronics NV	NL0000009538	26.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.89	EUR	ES0613211H81
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.60	500,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.55	EUR	ES0613211G25
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	500,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.43	EUR	ES0613211G33

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-dic-15	0.29	EUR	ES0613211G41
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	5.60	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.63	EUR	ES0613211G58
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.52	EUR	ES0613211G66
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.40	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.43	EUR	ES0613211G74
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	6.80	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.35	EUR	ES0613211G82
Call	Nokia OYJ	FI0009000681	7.20	500,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.28	EUR	ES0613211G90
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.00	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.38	EUR	ES0613211H08
Put	Nokia OYJ	FI0009000681	6.40	400,000	0.50	22-jul-15	18-mar-16	0.48	EUR	ES0613211H16
Call	Orange SA	FR0000133308	14.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.56	EUR	ES0613211F67
Put	Orange SA	FR0000133308	14.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.20	EUR	ES0613211F75
Call	Orange SA	FR0000133308	14.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.64	EUR	ES0613211F83
Call	Orange SA	FR0000133308	16.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.39	EUR	ES0613211F91
Put	Orange SA	FR0000133308	13.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.20	EUR	ES0613211G09
Put	Orange SA	FR0000133308	15.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.40	EUR	ES0613211G17
Call	Sanofi SA	FR0000120578	96.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.94	EUR	ES0613211H99
Call	Sanofi SA	FR0000120578	100.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.74	EUR	ES0613211I07

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Sanofi SA	FR0000120578	94.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.60	EUR	ES0613211I15
Put	Sanofi SA	FR0000120578	98.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.78	EUR	ES0613211I23
Call	Sanofi SA	FR0000120578	94.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.26	EUR	ES0613211I31
Call	Sanofi SA	FR0000120578	98.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.05	EUR	ES0613211I49
Call	Sanofi SA	FR0000120578	102.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.87	EUR	ES0613211I56
Put	Sanofi SA	FR0000120578	96.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.90	EUR	ES0613211I64
Put	Sanofi SA	FR0000120578	100.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.10	EUR	ES0613211I72
Call	Siemens AG	DE0007236101	90.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	1.10	EUR	ES0613211I80
Put	Siemens AG	DE0007236101	90.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-dic-15	0.46	EUR	ES0613211I98
Call	Siemens AG	DE0007236101	88.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.28	EUR	ES0613211J06
Call	Siemens AG	DE0007236101	92.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.05	EUR	ES0613211J14
Call	Siemens AG	DE0007236101	96.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.85	EUR	ES0613211J22
Call	Siemens AG	DE0007236101	100.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.69	EUR	ES0613211J30
Call	Siemens AG	DE0007236101	104.00	500,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.55	EUR	ES0613211J48
Put	Siemens AG	DE0007236101	92.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	0.80	EUR	ES0613211J55
Put	Siemens AG	DE0007236101	96.00	400,000	0.10	22-jul-15	18-mar-16	1.00	EUR	ES0613211J63

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Societe Generale	FR0000130809	46.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.92	EUR	ES0613211J71
Call	Societe Generale	FR0000130809	48.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.72	EUR	ES0613211J89
Put	Societe Generale	FR0000130809	42.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.66	EUR	ES0613211J97
Put	Societe Generale	FR0000130809	46.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	1.10	EUR	ES0613211K03
Call	Societe Generale	FR0000130809	40.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	2.04	EUR	ES0613211K11
Call	Societe Generale	FR0000130809	42.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.73	EUR	ES0613211K29
Call	Societe Generale	FR0000130809	44.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.44	EUR	ES0613211K37
Call	Societe Generale	FR0000130809	46.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.19	EUR	ES0613211K45
Call	Societe Generale	FR0000130809	48.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.97	EUR	ES0613211K52
Call	Societe Generale	FR0000130809	50.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.78	EUR	ES0613211K60
Put	Societe Generale	FR0000130809	44.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.12	EUR	ES0613211K78
Put	Societe Generale	FR0000130809	46.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.36	EUR	ES0613211K86
Call	Total SA	FR0000120271	42.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	1.36	EUR	ES0613211K94
Put	Total SA	FR0000120271	42.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.53	EUR	ES0613211L02
Put	Total SA	FR0000120271	46.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-dic-15	0.96	EUR	ES0613211L10
Call	Total SA	FR0000120271	40.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.81	EUR	ES0613211L28

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Total SA	FR0000120271	42.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.49	EUR	ES0613211L36
Call	Total SA	FR0000120271	44.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.21	EUR	ES0613211L44
Call	Total SA	FR0000120271	46.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.96	EUR	ES0613211L51
Call	Total SA	FR0000120271	48.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.76	EUR	ES0613211L69
Call	Total SA	FR0000120271	50.00	500,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	0.59	EUR	ES0613211L77
Put	Total SA	FR0000120271	44.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.00	EUR	ES0613211L85
Put	Total SA	FR0000120271	48.00	400,000	0.25	22-jul-15	18-mar-16	1.55	EUR	ES0613211L93

**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 16 de junio de 2015.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor ([www.bbva.es](http://www.bbva.es)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).
- c) a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes condiciones finales, y el Resumen del Folleto Base adaptado a la presente emisión.
- d) aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

**1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN**

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con NIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por los acuerdos del Consejo de Administración de fecha 28 de octubre de 2014, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

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

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Ibex 35	11,500.00	1,000,000	0.001	22-jul-15	18-dic-15	0.91	EUR	ES0613211M01
Put	Ibex 35	12,000.00	1,000,000	0.001	22-jul-15	18-dic-15	1.18	EUR	ES0613211M19
Call	Ibex 35	8,500.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	3.10	EUR	ES0613211M27
Call	Ibex 35	9,000.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	2.68	EUR	ES0613211M35
Call	Ibex 35	9,500.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	2.29	EUR	ES0613211M43
Call	Ibex 35	10,000.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	1.93	EUR	ES0613211M50
Call	Ibex 35	10,500.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	1.59	EUR	ES0613211M68

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Ibex 35	11,000.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	1.29	EUR	ES0613211M76
Call	Ibex 35	11,500.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	1.02	EUR	ES0613211M84
Call	Ibex 35	12,000.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.80	EUR	ES0613211M92
Call	Ibex 35	12,500.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.62	EUR	ES0613211N00
Call	Ibex 35	13,000.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.46	EUR	ES0613211N18
Call	Ibex 35	13,500.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.34	EUR	ES0613211N26
Call	Ibex 35	14,000.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.25	EUR	ES0613211N34
Put	Ibex 35	9,000.00	1,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.32	EUR	ES0613211N42
Put	Ibex 35	9,500.00	1,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.43	EUR	ES0613211N59
Put	Ibex 35	10,000.00	1,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.57	EUR	ES0613211N67
Put	Ibex 35	10,500.00	1,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.73	EUR	ES0613211N75
Put	Ibex 35	11,000.00	1,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.93	EUR	ES0613211N83
Put	Ibex 35	11,500.00	1,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	1.16	EUR	ES0613211N91
Put	Ibex 35	12,000.00	1,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	1.45	EUR	ES0613211O09
Put	Ibex 35	12,500.00	1,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	1.75	EUR	ES0613211O17

- **Número de warrants emitidos:** 34.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 42.170.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 23 de julio de 2015
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

**Fecha de valoración:** Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. *Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente* del Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 16 de junio de 2015, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

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

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

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

**Descripción de los subyacentes:**

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

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

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

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

### 3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

**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 23 de julio de 2015

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

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

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 22 DE JULIO DE 2015 DE BANCO BILBAO  
VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
ACTIVO SUBYACENTE: Índice Ibex-35®**

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

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

<b>Sección B — Emisor</b>																																																																																																														
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Emisor”, la “Entidad Emisora” o “BBVA”) sociedad matriz del Grupo BBVA, N.I.F. n.º A-48265169.																																																																																																												
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.	BBVA con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao, 48005, España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.																																																																																																												
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2014, 2013 y 2012, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin: 10px 0;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th style="text-align: center;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Actividad bancaria en España</td><td style="text-align: right;">318.353</td><td style="text-align: right;">314.902</td><td style="text-align: right;">345.521</td></tr> <tr><td>Actividad inmobiliaria en España</td><td style="text-align: right;">17.934</td><td style="text-align: right;">20.582</td><td style="text-align: right;">22.112</td></tr> <tr><td>Eurasia</td><td style="text-align: right;">44.667</td><td style="text-align: right;">41.223</td><td style="text-align: right;">48.324</td></tr> <tr><td>México</td><td style="text-align: right;">93.731</td><td style="text-align: right;">81.801</td><td style="text-align: right;">82.722</td></tr> <tr><td>América del Sur</td><td style="text-align: right;">84.364</td><td style="text-align: right;">77.874</td><td style="text-align: right;">75.877</td></tr> <tr><td>Estados Unidos</td><td style="text-align: right;">69.261</td><td style="text-align: right;">53.046</td><td style="text-align: right;">53.880</td></tr> <tr><td><b>Subtotal activos por áreas de negocio</b></td><td style="text-align: right;"><b>628.310</b></td><td style="text-align: right;"><b>589.428</b></td><td style="text-align: right;"><b>628.436</b></td></tr> <tr><td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td><td style="text-align: right;">3.632</td><td style="text-align: right;">(6.731)</td><td style="text-align: right;">(7.304)</td></tr> <tr><td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td><td style="text-align: right;"><b>631.942</b></td><td style="text-align: right;"><b>582.697</b></td><td style="text-align: right;"><b>621.132</b></td></tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos            (*) Incluye ajustes derivados de la consolidación del Grupo Garanti por el método de la participación y otros ajustes.</p> <p>Los datos del cuadro anterior están auditados</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin: 10px 0;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;">Resultados del Grupo por segmentos de negocio</th> <th style="text-align: center;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Actividad bancaria en España</td><td style="text-align: right;">1.028</td><td style="text-align: right;">589</td><td style="text-align: right;">1.186</td></tr> <tr><td>Actividad inmobiliaria en España</td><td style="text-align: right;">(876)</td><td style="text-align: right;">(1.252)</td><td style="text-align: right;">(4.068)</td></tr> <tr><td>Eurasia</td><td style="text-align: right;">565</td><td style="text-align: right;">449</td><td style="text-align: right;">404</td></tr> <tr><td>México</td><td style="text-align: right;">1.915</td><td style="text-align: right;">1.802</td><td style="text-align: right;">1.687</td></tr> <tr><td>América del Sur</td><td style="text-align: right;">1.001</td><td style="text-align: right;">1.224</td><td style="text-align: right;">1.172</td></tr> <tr><td>Estados Unidos</td><td style="text-align: right;">428</td><td style="text-align: right;">390</td><td style="text-align: right;">445</td></tr> <tr><td><b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b></td><td style="text-align: right;"><b>4.062</b></td><td style="text-align: right;"><b>3.201</b></td><td style="text-align: right;"><b>826</b></td></tr> <tr><td>Centro Corporativo</td><td style="text-align: right;">(1.444)</td><td style="text-align: right;">(1.117)</td><td style="text-align: right;">850</td></tr> <tr><td><b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b></td><td style="text-align: right;"><b>2.618</b></td><td style="text-align: right;"><b>2.084</b></td><td style="text-align: right;"><b>1.676</b></td></tr> <tr><td>Resultados no asignados</td><td style="text-align: right;">-</td><td style="text-align: right;">-</td><td style="text-align: right;">-</td></tr> <tr><td>Eliminación de resultados internos (entre segmentos)</td><td style="text-align: right;">-</td><td style="text-align: right;">-</td><td style="text-align: right;">-</td></tr> <tr><td>Otros resultados (*)</td><td style="text-align: right;">464</td><td style="text-align: right;">753</td><td style="text-align: right;">651</td></tr> <tr><td>Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas</td><td style="text-align: right;">898</td><td style="text-align: right;">(1.882)</td><td style="text-align: right;">(745)</td></tr> <tr><td><b>Resultado antes de impuestos</b></td><td style="text-align: right;"><b>3.980</b></td><td style="text-align: right;"><b>954</b></td><td style="text-align: right;"><b>1.582</b></td></tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos            (*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.</p>	Millones de euros				Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521	Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112	Eurasia	44.667	41.223	48.324	México	93.731	81.801	82.722	América del Sur	84.364	77.874	75.877	Estados Unidos	69.261	53.046	53.880	<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>628.310</b>	<b>589.428</b>	<b>628.436</b>	Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>	Millones de euros				Resultados del Grupo por segmentos de negocio	2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186	Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)	Eurasia	565	449	404	México	1.915	1.802	1.687	América del Sur	1.001	1.224	1.172	Estados Unidos	428	390	445	<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>	Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850	<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>	Resultados no asignados	-	-	-	Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-	Otros resultados (*)	464	753	651	Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)	<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>
Millones de euros																																																																																																														
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2014	2013 (1)	2012 (1)																																																																																																											
Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521																																																																																																											
Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112																																																																																																											
Eurasia	44.667	41.223	48.324																																																																																																											
México	93.731	81.801	82.722																																																																																																											
América del Sur	84.364	77.874	75.877																																																																																																											
Estados Unidos	69.261	53.046	53.880																																																																																																											
<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>628.310</b>	<b>589.428</b>	<b>628.436</b>																																																																																																											
Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)																																																																																																											
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>																																																																																																											
Millones de euros																																																																																																														
Resultados del Grupo por segmentos de negocio	2014	2013 (1)	2012 (1)																																																																																																											
Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186																																																																																																											
Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)																																																																																																											
Eurasia	565	449	404																																																																																																											
México	1.915	1.802	1.687																																																																																																											
América del Sur	1.001	1.224	1.172																																																																																																											
Estados Unidos	428	390	445																																																																																																											
<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>																																																																																																											
Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850																																																																																																											
<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>																																																																																																											
Resultados no asignados	-	-	-																																																																																																											
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-																																																																																																											
Otros resultados (*)	464	753	651																																																																																																											
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)																																																																																																											
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>																																																																																																											

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>Los datos del cuadro anterior están auditados.</p> <p>La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur y Estados Unidos, además de una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>España:</b> La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de BBVA, sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.</li> <li>• <b>México:</b> El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en los sectores de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.</li> <li>• <b>América del Sur:</b> La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).</li> </ul> <p>En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Estados Unidos:</b> La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).</li> <li>• <b>Turquía:</b> En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la entidad turca Turkiye Garanti Bankasi, AS, que es cabecera de un grupo de entidades bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul.</li> <li>• <b>Resto de Europa:</b> La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.</li> <li>• <b>Asia-Pacífico:</b> La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en Citic International Financial Holdings Limited y en China CNCB.</li> </ul>
B.4	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>El crecimiento mundial se ralentizó en el primer trimestre de 2015 hasta un ritmo anual cercano al 3%, casi medio punto por debajo del estimado para el segundo semestre de 2014. Esta desaceleración es consistente con el freno de la actividad de Estados Unidos, la recuperación más firme de la eurozona y un crecimiento más bajo del grueso de economías emergentes, en particular de China y Latinoamérica. En todo caso, se mantiene un escenario de crecimiento global moderado, que no se aleja del promedio de los últimos dos años, sin tensiones inflacionistas a nivel global y con una diferenciación creciente entre geografías. Una heterogeneidad que también marca la evolución de las variables financieras (tipos de interés y de cambio, principalmente), sobre todo dentro del grupo de economías emergentes.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial España</b></p> <p>La economía española continúa acelerando su ritmo de crecimiento gracias a la recuperación sostenida de la demanda doméstica y el empleo, mientras los riesgos a la baja siguen sin materializarse. El PIB se incrementó durante el primer trimestre del año un 0,9%, mostrando el consumo privado y las exportaciones de servicios una contribución significativa al aumento de la</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>actividad. En contraste, el incremento de las importaciones y el virtual estancamiento en las ventas de bienes al exterior de los últimos seis meses continúan limitando el incremento de la oferta. El avance anual del PIB español podría alcanzar el 3,0% en 2015.</p> <p><b>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</b></p> <p>Continúa la tendencia de crecimiento en la demanda de vivienda residencial iniciada hace unos meses. Las ventas de vivienda aumentaron un 2,9% en marzo con respecto al mes anterior, según los datos del Consejo General de Notariado. Los factores que determinan su evolución a medio plazo se mantienen en expansión. El empleo prosigue su crecimiento y el paro continúa reduciéndose. La recuperación de la confianza de los consumidores también se consolida, situando a la demanda en una posición más fuerte que hace unos meses. El avance interanual de los precios en el último trimestre de 2014 (+1,8% según el INE) pone de manifiesto el mejor comportamiento de las ventas.</p> <p>El repunte de la demanda, unido a la caída del coste de financiación, propicia una mayor actividad en el mercado hipotecario. Así, el número de hipotecas para adquisición de vivienda en febrero superó en un 19% el registro de hace un año.</p> <p>Los datos relativos a la actividad constructora muestran que la recuperación del segmento residencial empieza a ganar dimensión. En febrero, la firma de visados de construcción de vivienda de obra nueva (4.203 unidades) volvió a sorprender al alza, tras el importante aumento registrado en el mes anterior. Así, la iniciación de viviendas en los dos primeros meses del año experimentó un incremento interanual del 48%. La mejora de la demanda de activos residenciales también se está trasladando al mercado del suelo urbano. En 2014, las ventas de suelo urbano se elevaron un 9,2% en relación al año anterior. Por su parte, los precios en este segmento han comenzado a estabilizarse.</p> <p><b>Entorno sectorial Banca en España</b></p> <p>En 2014, se realizó el ejercicio de evaluación global a la banca europea que evidenció la robustez de la banca española. La revisión de los activos, AQR, identificó un volumen bajo de ajustes necesarios (2,2 miles de millones (bn) € 14 puntos básicos (pb) de capital CET1, el más bajo de Europa) y la resistencia de los bancos a la prueba de esfuerzo fue muy alta. En el escenario adverso, los bancos españoles tuvieron la segunda menor reducción de la ratio de capital, después de Estonia.</p> <p>Según la información disponible a marzo de 2015, el retroceso del volumen de préstamos alcanza el 4,5% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito al segmento minorista (aquel que se concede a empresas por un importe inferior a un millón de euros y a particulares) sigue mejorando (+11,6% interanual en este caso acumulado en el primer trimestre de 2015) y el total de las nuevas operaciones crece por primera vez (+6.2% en el primer trimestre). Por su parte, la cifra total de créditos dudosos mantiene su trayectoria descendiente por decimotercer mes consecutivo y la tasa de mora se sitúa en el 12,1% en marzo de 2015.</p> <p>Por último, las entidades españolas siguieron reduciendo la apelación a la liquidez del Eurosistema, que se situaba en el mes de marzo en 124 bn de €</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</b></p> <p>La economía de Estados Unidos se desaceleró en el primer trimestre del año. El crecimiento se situó en el 0,2% en tasa trimestral anualizada frente a un incremento promedio en los tres trimestres anteriores del 1,0%. La atípica severidad de las condiciones meteorológicas explica parte de esta</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>desaceleración, pero no es la única causa. El impacto de la caída del precio del petróleo sobre la actividad del sector energético y el efecto incipiente de la apreciación del dólar sobre las exportaciones también han jugado un papel relevante.</p> <p>La fortaleza que sigue exhibiendo el mercado laboral, con tasas de avance del empleo próximas al 2% interanual desde octubre de 2014, debería continuar dando soporte a la renta de los hogares y al consumo privado en los próximos meses.</p> <p>Esto último, unido a las bajas perspectivas inflacionistas gracias al descenso de los precios del petróleo, es consistente con un escenario en el que la Reserva Federal (Fed) comienza el proceso de normalización de la política monetaria en la segunda mitad de 2015, con una senda de endurecimiento paulatina y condicionada a la evolución del ciclo doméstico y los cambios en el contexto internacional.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, el dólar se aprecia de forma generalizada frente a sus principales cruces, aproximándose a la paridad con el euro. El cambio de tono relativo de las políticas monetarias del BCE (implementación del programa de compra de deuda pública) y de la Fed (en la antesala del inicio de las subidas de los tipos de interés de referencia, por primera vez desde 2004) lo explica.</p> <p>Con respecto al sistema financiero, se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a finales de 2014 se situaba en el 2,7%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento robustas (+11% con datos del mes de marzo), soportadas fundamentalmente por el crecimiento del crédito a empresas y, en menor medida, del crédito al consumo. Por su parte, y a pesar de un comportamiento más volátil en los últimos meses, los depósitos mantienen tasas de crecimiento positivas.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</b></p> <p>En los últimos meses, se ha consolidado la recuperación económica de la eurozona. El crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2014 fue algo mayor de lo previsto y los datos del primer trimestre apuntan a una aceleración del mismo hacia tasas anualizadas en torno al 2%. El consumo de los hogares y las exportaciones muestran más dinamismo que la inversión, lastrada por las moderadas expectativas de actividad y la capacidad ociosa que todavía existe en algunos sectores.</p> <p>La reducción del precio del petróleo y la depreciación del euro, en buena parte ligadas al programa de expansión cuantitativa del BCE, han sido los principales factores que han apoyado la actividad.</p> <p>La contundencia con la que el BCE inició las compras, así como los mensajes de compromiso con el programa por parte del banco central, han resultado en un impacto muy significativo en los mercados financieros: desde finales de 2014, se ha producido una caída importante de los tipos de interés, una depreciación intensa del euro y una estabilización progresiva de las expectativas de inflación a medio plazo.</p> <p>En enero de 2015, el Consejo de Gobierno del BCE decidió que, a partir de marzo, las adquisiciones de su programa de compras incluirían, además de las titulaciones y los bonos garantizados, deuda emitida por las administraciones centrales de la zona del euro, agencias e instituciones europeas, con vencimientos que podrían llegar a los treinta años. El objetivo del programa de <i>quantitative easing</i> en marcha es realizar compras por un total de 60 bn de € mensuales hasta, al menos, septiembre de 2016. Hasta finales de marzo, el BCE adquirió activos por un importe total de 107 bn de € que se reparten en 41bn de bonos del sector público, 63 bn de bonos de titulización y 5 bn de bonos garantizados.</p> <p>Por otra parte, el 19 de marzo se conocieron los datos de la tercera operación de financiación a largo plazo con objetivo específico (TLTRO). En agregado se han solicitado 98 bn de € por parte de 143 entidades europeas, lo que eleva el montante solicitado en las tres primeras subastas TLTRO</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>a 310bn.</p> <p>En Turquía, el crecimiento del PIB sorprendió al alza en el cuarto trimestre del año (2,6% interanual) gracias al impulso del consumo privado, lo que llevó el crecimiento anual de 2014 al 2,9%. No obstante, el avance de la economía se mantiene moderado y los primeros indicadores de 2015 apuntan a que esta tendencia se mantendría, con una expectativa de crecimiento en el 1T15 de entre el 1,5% y el 2,0% anual. La debilidad de la actividad se está reflejando, por una parte, en el mercado de trabajo (la tasa de paro aumentó en enero hasta el 11,3% de los activos) y, por otra, en la reducción del déficit por cuenta corriente (también propiciada por la caída de los precios de la energía). La depreciación acumulada por la lira y el mantenimiento de la inflación general por encima del objetivo de política monetaria limitan el margen de maniobra del banco central para seguir recortando los tipos de interés en 2015 (en el primer trimestre, se sitúan en el 8%).</p> <p>En lo que respecta al negocio bancario, continúa la moderación del ritmo de crecimiento del crédito (en particular, del crédito a particulares) que, aun así, se sitúa en tasas interanuales de doble dígito, según los datos de febrero. Esta moderación es el reflejo de una política monetaria más restrictiva y de la adopción de medidas macroprudenciales. La tasa de mora del sector se mantiene estable, en el entorno del 3%. En cuanto a la captación de recursos del sector privado, también se ha ralentizado, sobre todo los depósitos en moneda local.</p> <p>El sector conserva unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad elevada, si bien el endurecimiento de las medidas de política monetaria y la evolución al alza de los tipos de interés en 2014 están provocando el encarecimiento de los pasivos y presionando a la baja los márgenes de las entidades.</p> <p>En China, la desaceleración económica ha ganado intensidad en los últimos meses, con un avance interanual del PIB del 7% en el primer trimestre de 2015. El balance de indicadores de actividad centra el ajuste en el sector industrial (la producción crece por debajo del 7% interanual, la tasa histórica más baja) y la inversión en activos fijos (avanza casi un 14% interanual, dos puntos menos que en el promedio de 2014), mientras revela un mejor comportamiento relativo del consumo privado, gracias al dinamismo del mercado laboral y la caída de la inflación.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial México</b></p> <p>La economía mexicana creció de forma moderada en el primer trimestre del año, (0,4% trimestral). Para el conjunto de 2015 se prevé una mejora de su ritmo crecimiento desde el 2,1% de 2014 a un 2,5% que vendría apoyado fundamentalmente por la mejora de la demanda externa desde Estados Unidos. Con todo, la debilidad de la demanda interna privada, la caída de la producción petrolera y el recorte del gasto público estarían limitando el ritmo de mejora de la actividad.</p> <p>Teniendo en cuenta los bajos niveles de inflación (la tasa general se sitúa próxima al 3% en marzo de 2015) y el traslado reducido de la depreciación de la divisa a los precios al consumo, se espera que el banco central opte por un incremento pausado de los tipos de interés de referencia, en sincronía con el ciclo económico y monetario de Estados Unidos. En lo que se refiere al tipo de cambio del peso mexicano, que cotiza ligeramente por encima de los 15 pesos por dólar, las autoridades mantienen vigente desde el 9 de diciembre pasado un mecanismo de subastas de hasta 200 millones de dólares diarios si el peso se deprecia a la apertura más del 1,5% respecto al cierre anterior. Este mecanismo está orientado a dar liquidez al mercado en un entorno de elevada volatilidad por la intensidad de la caída de precios del petróleo.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, éste conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 15,8% a diciembre de 2014. El crédito al sector privado aceleró su crecimiento en el primer trimestre de 2015, con una tasa interanual del 10,1% en marzo, impulsado por el crédito a empresas. La captación de recursos también se ha acelerado (+16,6% a febrero de 2015). La tasa de mora se mantiene estable y cercana al 3%. El sistema mantiene unos</p>

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>niveles de liquidez adecuados y una rentabilidad robusta, muy apoyada en los ingresos financieros.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</b></p> <p>La actividad económica en América del Sur se mantendrá estable en 2015 (-0,1% de media). El crecimiento se verá lastrado principalmente por los países con mayor peso dentro del Mercosur, mientras que la Alianza del Pacífico mostrará cierto dinamismo. La debilidad de la demanda interna privada en la región supondrá un freno para el crecimiento, en parte, compensada por una mayor inversión pública. A su vez, América del Sur se enfrenta a un entorno externo poco favorable debido a los menores precios de las materias primas, la desaceleración del crecimiento de China y unas condiciones de financiación menos laxas resultado de la apreciación del dólar y la moderación de la entrada de flujos de capital a la región.</p> <p>Las políticas laxas mantenidas hasta el momento por la mayoría de bancos centrales de la región dispondrán de un menor margen en adelante debido al temor a que se den mayores presiones inflacionistas provenientes de la depreciación de las monedas. Así, las divisas seguirán en un entorno de elevada volatilidad y con una tendencia de depreciación como consecuencia de la mayor fortaleza del dólar en los mercados globales, del deterioro de los términos de intercambio provocado por la caída del precio de las materias primas y en algunos casos por incertidumbres locales en la implementación de la política económica.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de América del Sur, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una rentabilidad elevada y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un crecimiento robusto del crédito, que alcanza tasas de crecimiento interanuales del 15% en Colombia, 14% en Perú y 10% en Chile (diciembre 2014).</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</b></p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la diferenciación creciente entre áreas y las perspectivas de cambio en el tono relativo de las políticas monetarias, con bajos precios del petróleo y aumento de la volatilidad financiera, los flujos de capital se orientarán, en líneas generales más hacia mercados desarrollados frente a mercados emergentes.</p>
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.	<p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “<b>Grupo BBVA</b>” o el “<b>Grupo</b>”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, a su vez, en ningún otro grupo de sociedades.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Emisor, así como la cuantía	<p>A 31 de diciembre de 2014, State Street Bank and Trust Co., The Bank of New York Mellon SA NV y Chase Nominees Ltd. en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 11,65%, un 7,46% y un 5,84% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 30 de abril de 2015, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que el 28 de abril de 2015, pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 5,012 %, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p>

### Sección B — Emisor

del interés de cada una de esas personas.

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.

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 2014, 2013 y 2012, es la siguiente:

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

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

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

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

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

## Sección B — Emisor

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

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

Los datos del cuadro anterior están auditados.

### Ejercicio 2014

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA	Marzo 2015	% Variación (*)	Marzo 2014	% Variación (**)	Diciembre 2014
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Activo total	651.802	12,0	581.980	3,1	631.942
Créditos a la clientela (bruto)	357.997	6,5	336.106	2,0	350.822
Depósitos de la clientela	327.167	9,2	299.685	2,5	319.060
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.653	(1,9)	74.051	0,6	72.191
Patrimonio neto	52.366	18,9	44.056	1,5	51.609
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>					
Margen de intereses	3.453	6,4	3.244		14.382
Margen bruto	5.469	11,3	4.912		20.725
Beneficio antes de impuestos	2.159	116,3	998		3.980
Beneficio atribuido al Grupo	1.536	146,2	624		2.618
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>					
Cotización (euros)	9,41	7,9	8,72	19,9	7,85
Capitalización bursátil (millones de euros)	58.564	16,1	50.442	20,8	48.470
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,25	150,0	0,10	(43,2)	0,44
Valor contable por acción (euros)	8,09	2,1	7,92	1,0	8,01
Precio/Valor contable (veces)	1,2		1,1		1,0
<b>Ratios de capital (%) <sup>(1)</sup></b>					
CET1	12,7		11,5		11,9
Tier I	12,7		11,5		11,9
Ratio total	15,8		14,3		15,1
<b>Información adicional</b>					
Número de acciones (millones)	6.225	7,6	5.786	0,9	6.171
Número de accionistas	944.631	(2,4)	968.213	(1,6)	960.397
Número de empleados <sup>(2)</sup>	108.844	(0,2)	109.079	0,1	108.770
Número de oficinas <sup>(2)</sup>	7.360	(1,1)	7.441	(0,1)	7.371
Número de cajeros automáticos <sup>(2)</sup>	22.595	7,8	20.964	2,0	22.159

(\*) Porcentaje de variación 31-03-2015 vs. 31-03-2014

(\*\*) Porcentaje de variación 31-03-2015 vs. 31-12-2014

El Activo total consolidado experimenta un incremento del 3,1% pasando de 631.942 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 651.802 millones de euros a 31 de marzo de 2015.

El Crédito a la clientela se incrementa un 2,0% desde 350.822 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 357.997 millones de euros a 31 de marzo de 2015.

Aumento de un 2,5% en Depósitos de la clientela de 319.060 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 327.167 a 31 de marzo de 2015.

El Margen de intereses asciende a 3.453 millones de euros, lo que supone un incremento del 6,4% con respecto al mismo período del año anterior (3.244 millones de euros a 31 de marzo de 2014).

El Margen bruto presenta un aumento del 11,3% con respecto al mismo periodo del año anterior (5.469 millones de euros en los tres primeros meses de 2015 frente a 4.912 millones de euros del mismo periodo en 2014)

El Beneficio atribuido varía de 624 millones de euros en el primer trimestre de 2014 a 1.536 millones de euros en el primer trimestre de 2015.

El Ratio de capital CET1 se sitúa en el 12,7% a 31 de marzo de 2015 frente al 11,9% a 31 de diciembre de 2014.

### Sección B — Emisor

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

Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA	Millones de euros		
	Marzo 2015	Marzo 2014	% Variación
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>3.453</b>	<b>3.244</b>	6,4
Rendimiento de instrumentos de capital	42	29	44,8
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	88	55	60,0
Comisiones netas	1.027	943	8,9
Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	790	733	7,8
Otros productos y cargas de explotación	69	(92)	(175,0)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>5.469</b>	<b>4.912</b>	11,3
Gastos de explotación	(2.667)	(2.523)	5,7
Gastos de administración	(2.385)	(2.252)	5,9
Gastos de personal	(1.405)	(1.329)	5,7
Otros gastos generales de administración	(980)	(923)	6,2
Amortización	(282)	(271)	4,1
<b>MARGEN NETO</b>	<b>2.802</b>	<b>2.390</b>	17,2
Dotaciones a provisiones (neto)	(228)	(140)	62,9
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(1.086)	(1.078)	0,7
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.488</b>	<b>1.172</b>	27,0
Otros resultados	671	(174)	(485,6)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.159</b>	<b>998</b>	116,3
Impuesto sobre beneficios	(520)	(254)	104,7
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.639</b>	<b>744</b>	120,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	n.s.
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.639</b>	<b>744</b>	120,3
Resultado atribuido a intereses minoritarios	103	120	(14,2)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>1.536</b>	<b>624</b>	146,2

B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.
B.17	Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus	

		<b>Sección B — Emisor</b>																											
	obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Agencia de Rating</th> <th style="text-align: left;">Largo plazo</th> <th style="text-align: left;">Corto plazo</th> <th style="text-align: left;">Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DBRS</td> <td>A</td> <td>R-1 (low)</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A-</td> <td>F-2</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Moody's</td> <td>Baa2</td> <td>P-2</td> <td>En revisión para subida</td> </tr> <tr> <td>Scope Ratings</td> <td>A</td> <td>S-1</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Standard &amp; Poor's</td> <td>BBB</td> <td>A-2</td> <td>Estable</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Dominion Bond Rating Service            (2) Fitch Ratings España, S.A.U.            (3) Moody's Investor Service España, S.A.            (4) Scope Ratings AG            (5) Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>				Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	DBRS	A	R-1 (low)	Estable	Fitch	A-	F-2	Estable	Moody's	Baa2	P-2	En revisión para subida	Scope Ratings	A	S-1	Estable	Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable
Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva																										
DBRS	A	R-1 (low)	Estable																										
Fitch	A-	F-2	Estable																										
Moody's	Baa2	P-2	En revisión para subida																										
Scope Ratings	A	S-1	Estable																										
Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable																										

<b>Sección C — Valores</b>		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Call warrants y Put warrants</u></li> </ul> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.3.	Capital Social del Emisor	A 21 de abril de 2015, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.305.238.012 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.
C.7	Política de dividendos del Emisor	La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco aprobó, en su reunión de 13 de marzo de 2015, cuatro aumentos de capital con cargo a reservas para la implementación del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción", habiéndose ejecutado hasta la fecha del presente Folleto uno de esos aumentos el pasado 21 de abril de 2015. Estos aumentos podrán ser ejecutados en fechas distintas e, incluso, no ejecutarse, en función de, entre otros, la situación del Banco y de su marco regulatorio o de los mercados. Asimismo, la ejecución de los referidos aumentos se combinará con los acuerdos de pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio 2015 que, en su caso, pueda adoptar el Consejo de Administración a lo largo del ejercicio.
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los Valores, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></p> <p>Los Warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p>

		<b>Sección C — Valores</b>
		<p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>

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

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

		<b>Sección C — Valores</b>										
		<p>se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p><b>Momento de valoración:</b> la hora en la que se publica el precio medio oficial del activo subyacente correspondiente.</p>										
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p><b>Tipo del subyacente:</b> Los subyacentes son Índices bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable española</p> <p><b>Nombres de los subyacentes:</b> El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p><b>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</b></p>										
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Emisor</th> <th>Subyacente</th> <th>Volatilidad Histórica</th> <th>Volatilidad Implícita</th> <th>Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>IBEX-35</td> <td>IBEX&lt;Index&gt; DES</td> <td>IBEX &lt;Index&gt; HVT</td> <td>IBEX &lt;Index&gt; HIVG</td> <td>IBEX &lt;iNDEX&gt; GP</td> </tr> </tbody> </table>			Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	IBEX-35	IBEX<Index> DES	IBEX <Index> HVT	IBEX <Index> HIVG	IBEX <iNDEX> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente								
IBEX-35	IBEX<Index> DES	IBEX <Index> HVT	IBEX <Index> HIVG	IBEX <iNDEX> GP								
		<p><b>Mercado de cotización del subyacente:</b> Mercado Continuo Español</p> <p><b>Mercado de cotización relacionado:</b> MEFF Renta Variable</p>										

		<b>Sección D — Riesgos</b>
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 08 de julio de 2014, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) Riesgo de crédito (que incluyen el riesgo con sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.<sup>1</sup></p> <p>(ii) Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <p>a) Riesgo estructural de tipo de interés.</p> <p>b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</p> <p>c) Riesgo estructural de renta variable.</p> <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) Riesgos operacionales. Con origen en la probabilidad de que existan errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <p>a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. El Banco está sujeto a un amplio marco regulatorio y a supervisión. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto significativo adverso en su negocio, en los resultados de sus operaciones y en su situación financiera. <ul style="list-style-type: none"> <li>• Requerimientos de capital</li> <li>• Tratamiento fiscal de los activos por impuestos diferidos tras la implementación de la CRD IV</li> <li>• Contribuciones para ayudar a la reestructuración del sector bancario español</li> <li>• Medidas adoptadas para alcanzar una unión fiscal y bancaria en la UE</li> <li>• Reformas normativas emprendidas en Estados Unidos.</li> <li>• Fiscalidad del sector financiero</li> </ul> </li> <li>2. Las retiradas de depósitos u otras fuentes de liquidez podrían hacer más difícil o costoso para el Grupo financiar su negocio en condiciones favorables o provocar que el Grupo tenga que adoptar otras medidas.</li> </ol>

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

3. La situación financiera y los resultados del Grupo se han visto, y podrían continuar viéndose, significativamente afectados por la disminución de las valoraciones de activos resultante del deterioro de las condiciones de mercado.
4. El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio.
5. El negocio bancario es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.
6. Es posible que el Banco tenga que afrontar riesgos relativos a las adquisiciones y desinversiones.
7. El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.

b) Riesgos relacionados con España y Europa

1. Las condiciones económicas en la Unión Europea y España podrían tener un efecto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.
2. El Banco depende de su calificación crediticia, por lo que cualquier rebaja de ésta o de la calificación crediticia del Reino de España podría tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.
3. Dado que la cartera de préstamos del Grupo se encuentra altamente concentrada en España, los cambios adversos que afecten a la economía española podrían tener un impacto significativo adverso sobre su situación financiera.
4. La exposición al mercado inmobiliario español hace al Grupo vulnerable a su evolución.
5. El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo.

c) Riesgos relacionados con Latinoamérica

1. Las operaciones en México son relevantes para el Grupo. El Grupo se enfrenta a varios tipos de riesgos en México que podrían afectar negativamente a sus operaciones bancarias en México o al Grupo en su conjunto.
2. El crecimiento, calidad de los activos y rentabilidad de las filiales latinoamericanas del Banco podrían verse afectados por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas, -incluida una inflación significativa y el impago de la deuda pública- en los países en los que operan.
3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países.
4. El Grupo está expuesto a riesgos de cambio de divisas y, en algunos casos, a riesgos políticos así como a otros riesgos en los países latinoamericanos en los que opera, lo que podría tener un impacto significativo adverso para su negocio, su situación financiera y los resultados de sus operaciones.
5. Los cambios normativos en Latinoamérica podrían tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.

d) Riesgos relacionados con Estados Unidos

1. Condiciones económicas adversas en Estados Unidos pueden tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.

		<p>e) Riesgos relacionados con otros países</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Los negocios del Grupo en Asia le exponen a un riesgo normativo, económico y geopolítico en relación a los mercados emergentes de la región, particularmente en China.</li> <li>2. Dado que Garanti opera principalmente en Turquía, la evolución económica, política y de otra índole (como la evolución de los tipos de cambio, etc.) de Turquía puede tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de Garanti así como para el valor de la inversión de BBVA en Garanti.</li> <li>3. El Banco suscribió un acuerdo de socios, entre otros, con Doğu Holding A.Ş. en relación con la adquisición de Garanti.</li> </ol> <p>f) Otros riesgos</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Una mayor reducción de las políticas de expansión monetaria (“tapering”) podría aumentar la volatilidad de los tipos de cambio de divisas.</li> <li>2. Las debilidades o errores en los procedimientos, sistemas y seguridad internos del Grupo podrían tener un impacto significativo adverso sobre sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</li> <li>3. El sector financiero depende cada vez más de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden no resultar adecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar ya disponibles.</li> </ol> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El cumplimiento de la normativa para la prevención del blanqueo de capitales y de la financiación de actividades terroristas supone grandes costes y esfuerzos.</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>

- **Fluctuación del valor del warrant**

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

• **Valoración del Activo Subyacente**

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

• **Volatilidad**

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

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

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

- **Riesgo de Liquidez**

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

- **Ineficiencia de cobertura**

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

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

## ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Ibex 35	11,500.00	1,000,000	0.001	22-jul-15	18-dic-15	0.91	EUR	ES0613211M01
Put	Ibex 35	12,000.00	1,000,000	0.001	22-jul-15	18-dic-15	1.18	EUR	ES0613211M19
Call	Ibex 35	8,500.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	3.10	EUR	ES0613211M27
Call	Ibex 35	9,000.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	2.68	EUR	ES0613211M35
Call	Ibex 35	9,500.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	2.29	EUR	ES0613211M43
Call	Ibex 35	10,000.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	1.93	EUR	ES0613211M50
Call	Ibex 35	10,500.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	1.59	EUR	ES0613211M68
Call	Ibex 35	11,000.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	1.29	EUR	ES0613211M76
Call	Ibex 35	11,500.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	1.02	EUR	ES0613211M84
Call	Ibex 35	12,000.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.80	EUR	ES0613211M92
Call	Ibex 35	12,500.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.62	EUR	ES0613211N00
Call	Ibex 35	13,000.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.46	EUR	ES0613211N18
Call	Ibex 35	13,500.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.34	EUR	ES0613211N26
Call	Ibex 35	14,000.00	2,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.25	EUR	ES0613211N34
Put	Ibex 35	9,000.00	1,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.32	EUR	ES0613211N42

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Ibex 35	9,500.00	1,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.43	EUR	ES0613211N59
Put	Ibex 35	10,000.00	1,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.57	EUR	ES0613211N67
Put	Ibex 35	10,500.00	1,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.73	EUR	ES0613211N75
Put	Ibex 35	11,000.00	1,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.93	EUR	ES0613211N83
Put	Ibex 35	11,500.00	1,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	1.16	EUR	ES0613211N91
Put	Ibex 35	12,000.00	1,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	1.45	EUR	ES0613211O09
Put	Ibex 35	12,500.00	1,000,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	1.75	EUR	ES0613211O17

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

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de junio de 2015.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor ([www.bbva.es](http://www.bbva.es)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).
- c) a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes condiciones finales, y el Resumen del Folleto Base adaptado a la presente emisión.
- d) aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

### 1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con NIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por los acuerdos del Consejo de Administración de fecha 28 de octubre de 2014, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

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

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Euro Stoxx 50	4,250.00	750,000	0.002	22-jul-15	18-dic-15	0.13	EUR	ES0613211P32
Put	Euro Stoxx 50	4,000.00	500,000	0.002	22-jul-15	18-dic-15	0.93	EUR	ES0613211P40
Call	Euro Stoxx 50	3,000.00	750,000	0.002	22-jul-15	18-mar-16	1.55	EUR	ES0613211P57
Call	Euro Stoxx 50	3,500.00	750,000	0.002	22-jul-15	18-mar-16	0.85	EUR	ES0613211P65
Call	Euro Stoxx 50	3,750.00	750,000	0.002	22-jul-15	18-mar-16	0.59	EUR	ES0613211P73
Call	Euro Stoxx 50	4,000.00	750,000	0.002	22-jul-15	18-mar-16	0.38	EUR	ES0613211P81
Call	Euro Stoxx 50	4,250.00	750,000	0.002	22-jul-15	18-mar-16	0.23	EUR	ES0613211P99

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Euro Stoxx 50	3,500.00	500,000	0.002	22-jul-15	18-mar-16	0.55	EUR	ES0613211Q07
Put	Euro Stoxx 50	3,750.00	500,000	0.002	22-jul-15	18-mar-16	0.78	EUR	ES0613211Q15
Put	Euro Stoxx 50	4,000.00	500,000	0.002	22-jul-15	18-mar-16	1.08	EUR	ES0613211Q23
Call	Xetra Dax	12,500.00	750,000	0.001	22-jul-15	18-dic-15	0.51	EUR	ES0613211O25
Put	Xetra Dax	11,500.00	500,000	0.001	22-jul-15	18-dic-15	0.74	EUR	ES0613211O33
Put	Xetra Dax	12,000.00	500,000	0.001	22-jul-15	18-dic-15	0.98	EUR	ES0613211O41
Call	Xetra Dax	10,500.00	750,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	1.84	EUR	ES0613211O58
Call	Xetra Dax	11,000.00	750,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	1.51	EUR	ES0613211O66
Call	Xetra Dax	11,500.00	750,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	1.22	EUR	ES0613211O74
Call	Xetra Dax	12,000.00	750,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.96	EUR	ES0613211O82
Call	Xetra Dax	12,500.00	750,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.74	EUR	ES0613211O90
Put	Xetra Dax	11,000.00	500,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.77	EUR	ES0613211P08
Put	Xetra Dax	11,500.00	500,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.97	EUR	ES0613211P16
Put	Xetra Dax	12,000.00	500,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	1.21	EUR	ES0613211P24

- **Número de warrants emitidos:** 13.500.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 11.887.500 euros
- **Fecha de desembolso:** 23 de julio de 2015

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

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

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

**Fecha de valoración:** Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el *apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente* del Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 16 de junio de 2015, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

**Descripción de los subyacentes:**

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

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

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

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

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

- Patrocina, promociona o vende el warrant sobre DAX®.

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

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

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

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

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

STOXX Limited no:

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

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

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

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

### 3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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



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

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

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

En Madrid, 23 de julio de 2015.

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

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

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 22 DE JULIO DE 2015 DE BANCO BILBAO  
VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
ACTIVO SUBYACENTE: ÍNDICES INTERNACIONALES**

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

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

<b>Sección B — Emisor</b>																																																																																																												
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Emisor”, la “Entidad Emisora” o “BBVA”) sociedad matriz del Grupo BBVA, N.I.F. n.º A-48265169.																																																																																																										
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.	BBVA con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao, 48005, España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.																																																																																																										
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2014, 2013 y 2012, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">318.353</td> <td style="text-align: right;">314.902</td> <td style="text-align: right;">345.521</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">17.934</td> <td style="text-align: right;">20.582</td> <td style="text-align: right;">22.112</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">44.667</td> <td style="text-align: right;">41.223</td> <td style="text-align: right;">48.324</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> <td style="text-align: right;">81.801</td> <td style="text-align: right;">82.722</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> <td style="text-align: right;">77.874</td> <td style="text-align: right;">75.877</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> <td style="text-align: right;">53.046</td> <td style="text-align: right;">53.880</td> </tr> <tr> <td><b>Subtotal activos por áreas de negocio</b></td> <td style="text-align: right;"><b>628.310</b></td> <td style="text-align: right;"><b>589.428</b></td> <td style="text-align: right;"><b>628.436</b></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td> <td style="text-align: right;">3.632</td> <td style="text-align: right;">(6.731)</td> <td style="text-align: right;">(7.304)</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>631.942</b></td> <td style="text-align: right;"><b>582.697</b></td> <td style="text-align: right;"><b>621.132</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos</p> <p>(*) Incluye ajustes derivados de la consolidación del Grupo Garanti por el método de la participación y otros ajustes.</p> <p>Los datos del cuadro anterior están auditados</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Resultados del Grupo por segmentos de negocio</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">1.028</td> <td style="text-align: right;">589</td> <td style="text-align: right;">1.186</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">(876)</td> <td style="text-align: right;">(1.252)</td> <td style="text-align: right;">(4.068)</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">565</td> <td style="text-align: right;">449</td> <td style="text-align: right;">404</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">1.915</td> <td style="text-align: right;">1.802</td> <td style="text-align: right;">1.687</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">1.001</td> <td style="text-align: right;">1.224</td> <td style="text-align: right;">1.172</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">428</td> <td style="text-align: right;">390</td> <td style="text-align: right;">445</td> </tr> <tr> <td><b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b></td> <td style="text-align: right;"><b>4.062</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.201</b></td> <td style="text-align: right;"><b>826</b></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo</td> <td style="text-align: right;">(1.444)</td> <td style="text-align: right;">(1.117)</td> <td style="text-align: right;">850</td> </tr> <tr> <td><b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.618</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.084</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.676</b></td> </tr> <tr> <td>Resultados no asignados</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Eliminación de resultados internos (entre segmentos)</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Otros resultados (*)</td> <td style="text-align: right;">464</td> <td style="text-align: right;">753</td> <td style="text-align: right;">651</td> </tr> <tr> <td>Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas</td> <td style="text-align: right;">898</td> <td style="text-align: right;">(1.882)</td> <td style="text-align: right;">(745)</td> </tr> <tr> <td><b>Resultado antes de impuestos</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.980</b></td> <td style="text-align: right;"><b>954</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.582</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos</p> <p>(*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.</p>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521	Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112	Eurasia	44.667	41.223	48.324	México	93.731	81.801	82.722	América del Sur	84.364	77.874	75.877	Estados Unidos	69.261	53.046	53.880	<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>628.310</b>	<b>589.428</b>	<b>628.436</b>	Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>	Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros			2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186	Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)	Eurasia	565	449	404	México	1.915	1.802	1.687	América del Sur	1.001	1.224	1.172	Estados Unidos	428	390	445	<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>	Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850	<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>	Resultados no asignados	-	-	-	Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-	Otros resultados (*)	464	753	651	Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)	<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																																																																																											
	2014	2013 (1)	2012 (1)																																																																																																									
Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521																																																																																																									
Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112																																																																																																									
Eurasia	44.667	41.223	48.324																																																																																																									
México	93.731	81.801	82.722																																																																																																									
América del Sur	84.364	77.874	75.877																																																																																																									
Estados Unidos	69.261	53.046	53.880																																																																																																									
<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>628.310</b>	<b>589.428</b>	<b>628.436</b>																																																																																																									
Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)																																																																																																									
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>																																																																																																									
Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros																																																																																																											
	2014	2013 (1)	2012 (1)																																																																																																									
Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186																																																																																																									
Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)																																																																																																									
Eurasia	565	449	404																																																																																																									
México	1.915	1.802	1.687																																																																																																									
América del Sur	1.001	1.224	1.172																																																																																																									
Estados Unidos	428	390	445																																																																																																									
<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>																																																																																																									
Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850																																																																																																									
<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>																																																																																																									
Resultados no asignados	-	-	-																																																																																																									
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-																																																																																																									
Otros resultados (*)	464	753	651																																																																																																									
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)																																																																																																									
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>																																																																																																									

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>Los datos del cuadro anterior están auditados.</p> <p>La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur y Estados Unidos, además de una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>España:</b> La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de BBVA, sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.</li> <li>• <b>México:</b> El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en los sectores de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.</li> <li>• <b>América del Sur:</b> La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).</li> </ul> <p>En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Estados Unidos:</b> La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).</li> <li>• <b>Turquía:</b> En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la entidad turca Turkiye Garanti Bankasi, AS, que es cabecera de un grupo de entidades bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul.</li> <li>• <b>Resto de Europa:</b> La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.</li> <li>• <b>Asia-Pacífico:</b> La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en Citic International Financial Holdings Limited y en China CNCB.</li> </ul>
B.4	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>El crecimiento mundial se ralentizó en el primer trimestre de 2015 hasta un ritmo anual cercano al 3%, casi medio punto por debajo del estimado para el segundo semestre de 2014. Esta desaceleración es consistente con el freno de la actividad de Estados Unidos, la recuperación más firme de la eurozona y un crecimiento más bajo del grueso de economías emergentes, en particular de China y Latinoamérica. En todo caso, se mantiene un escenario de crecimiento global moderado, que no se aleja del promedio de los últimos dos años, sin tensiones inflacionistas a nivel global y con una diferenciación creciente entre geografías. Una heterogeneidad que también marca la evolución de las variables financieras (tipos de interés y de cambio, principalmente), sobre todo dentro del grupo de economías emergentes.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial España</b></p> <p>La economía española continúa acelerando su ritmo de crecimiento gracias a la recuperación sostenida de la demanda doméstica y el empleo, mientras los riesgos a la baja siguen sin materializarse. El PIB se incrementó durante el primer trimestre del año un 0,9%, mostrando el consumo privado y las exportaciones de servicios una contribución significativa al aumento de la</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>actividad. En contraste, el incremento de las importaciones y el virtual estancamiento en las ventas de bienes al exterior de los últimos seis meses continúan limitando el incremento de la oferta. El avance anual del PIB español podría alcanzar el 3,0% en 2015.</p> <p><b>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</b></p> <p>Continúa la tendencia de crecimiento en la demanda de vivienda residencial iniciada hace unos meses. Las ventas de vivienda aumentaron un 2,9% en marzo con respecto al mes anterior, según los datos del Consejo General de Notariado. Los factores que determinan su evolución a medio plazo se mantienen en expansión. El empleo prosigue su crecimiento y el paro continúa reduciéndose. La recuperación de la confianza de los consumidores también se consolida, situando a la demanda en una posición más fuerte que hace unos meses. El avance interanual de los precios en el último trimestre de 2014 (+1,8% según el INE) pone de manifiesto el mejor comportamiento de las ventas.</p> <p>El repunte de la demanda, unido a la caída del coste de financiación, propicia una mayor actividad en el mercado hipotecario. Así, el número de hipotecas para adquisición de vivienda en febrero superó en un 19% el registro de hace un año.</p> <p>Los datos relativos a la actividad constructora muestran que la recuperación del segmento residencial empieza a ganar dimensión. En febrero, la firma de visados de construcción de vivienda de obra nueva (4.203 unidades) volvió a sorprender al alza, tras el importante aumento registrado en el mes anterior. Así, la iniciación de viviendas en los dos primeros meses del año experimentó un incremento interanual del 48%. La mejora de la demanda de activos residenciales también se está trasladando al mercado del suelo urbano. En 2014, las ventas de suelo urbano se elevaron un 9,2% en relación al año anterior. Por su parte, los precios en este segmento han comenzado a estabilizarse.</p> <p><b>Entorno sectorial Banca en España</b></p> <p>En 2014, se realizó el ejercicio de evaluación global a la banca europea que evidenció la robustez de la banca española. La revisión de los activos, AQR, identificó un volumen bajo de ajustes necesarios (2,2 miles de millones (bn) € 14 puntos básicos (pb) de capital CET1, el más bajo de Europa) y la resistencia de los bancos a la prueba de esfuerzo fue muy alta. En el escenario adverso, los bancos españoles tuvieron la segunda menor reducción de la ratio de capital, después de Estonia.</p> <p>Según la información disponible a marzo de 2015, el retroceso del volumen de préstamos alcanza el 4,5% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito al segmento minorista (aquél que se concede a empresas por un importe inferior a un millón de euros y a particulares) sigue mejorando (+11,6% interanual en este caso acumulado en el primer trimestre de 2015) y el total de las nuevas operaciones crece por primera vez (+6.2% en el primer trimestre). Por su parte, la cifra total de créditos dudosos mantiene su trayectoria descendiente por decimotercer mes consecutivo y la tasa de mora se sitúa en el 12,1% en marzo de 2015.</p> <p>Por último, las entidades españolas siguieron reduciendo la apelación a la liquidez del Eurosistema, que se situaba en el mes de marzo en 124 bn de €</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</b></p> <p>La economía de Estados Unidos se desaceleró en el primer trimestre del año. El crecimiento se situó en el 0,2% en tasa trimestral anualizada frente a un incremento promedio en los tres trimestres anteriores del 1,0%. La atípica severidad de las condiciones meteorológicas explica parte de esta</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>desaceleración, pero no es la única causa. El impacto de la caída del precio del petróleo sobre la actividad del sector energético y el efecto incipiente de la apreciación del dólar sobre las exportaciones también han jugado un papel relevante.</p> <p>La fortaleza que sigue exhibiendo el mercado laboral, con tasas de avance del empleo próximas al 2% interanual desde octubre de 2014, debería continuar dando soporte a la renta de los hogares y al consumo privado en los próximos meses.</p> <p>Esto último, unido a las bajas perspectivas inflacionistas gracias al descenso de los precios del petróleo, es consistente con un escenario en el que la Reserva Federal (Fed) comienza el proceso de normalización de la política monetaria en la segunda mitad de 2015, con una senda de endurecimiento paulatina y condicionada a la evolución del ciclo doméstico y los cambios en el contexto internacional.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, el dólar se aprecia de forma generalizada frente a sus principales cruces, aproximándose a la paridad con el euro. El cambio de tono relativo de las políticas monetarias del BCE (implementación del programa de compra de deuda pública) y de la Fed (en la antesala del inicio de las subidas de los tipos de interés de referencia, por primera vez desde 2004) lo explica.</p> <p>Con respecto al sistema financiero, se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a finales de 2014 se situaba en el 2,7%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento robustas (+11% con datos del mes de marzo), soportadas fundamentalmente por el crecimiento del crédito a empresas y, en menor medida, del crédito al consumo. Por su parte, y a pesar de un comportamiento más volátil en los últimos meses, los depósitos mantienen tasas de crecimiento positivas.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</b></p> <p>En los últimos meses, se ha consolidado la recuperación económica de la eurozona. El crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2014 fue algo mayor de lo previsto y los datos del primer trimestre apuntan a una aceleración del mismo hacia tasas anualizadas en torno al 2%. El consumo de los hogares y las exportaciones muestran más dinamismo que la inversión, lastrada por las moderadas expectativas de actividad y la capacidad ociosa que todavía existe en algunos sectores.</p> <p>La reducción del precio del petróleo y la depreciación del euro, en buena parte ligadas al programa de expansión cuantitativa del BCE, han sido los principales factores que han apoyado la actividad.</p> <p>La contundencia con la que el BCE inició las compras, así como los mensajes de compromiso con el programa por parte del banco central, han resultado en un impacto muy significativo en los mercados financieros: desde finales de 2014, se ha producido una caída importante de los tipos de interés, una depreciación intensa del euro y una estabilización progresiva de las expectativas de inflación a medio plazo.</p> <p>En enero de 2015, el Consejo de Gobierno del BCE decidió que, a partir de marzo, las adquisiciones de su programa de compras incluyeran, además de las titulizaciones y los bonos garantizados, deuda emitida por las administraciones centrales de la zona del euro, agencias e instituciones europeas, con vencimientos que podrían llegar a los treinta años. El objetivo del programa de <i>quantitative easing</i> en marcha es realizar compras por un total de 60 bn de € mensuales hasta, al menos, septiembre de 2016. Hasta finales de marzo, el BCE adquirió activos por un importe total de 107 bn de € que se reparten en 41bn de bonos del sector público, 63 bn de bonos de titulización y 5 bn de bonos garantizados.</p> <p>Por otra parte, el 19 de marzo se conocieron los datos de la tercera operación de financiación a largo plazo con objetivo específico (TLTRO). En agregado se han solicitado 98 bn de € por parte de 143 entidades europeas, lo que eleva el montante solicitado en las tres primeras subastas TLTRO</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>a 310bn.</p> <p>En Turquía, el crecimiento del PIB sorprendió al alza en el cuarto trimestre del año (2,6% interanual) gracias al impulso del consumo privado, lo que llevó el crecimiento anual de 2014 al 2,9%. No obstante, el avance de la economía se mantiene moderado y los primeros indicadores de 2015 apuntan a que esta tendencia se mantendría, con una expectativa de crecimiento en el 1T15 de entre el 1,5% y el 2,0% anual. La debilidad de la actividad se está reflejando, por una parte, en el mercado de trabajo (la tasa de paro aumentó en enero hasta el 11,3% de los activos) y, por otra, en la reducción del déficit por cuenta corriente (también propiciada por la caída de los precios de la energía). La depreciación acumulada por la lira y el mantenimiento de la inflación general por encima del objetivo de política monetaria limitan el margen de maniobra del banco central para seguir recortando los tipos de interés en 2015 (en el primer trimestre, se sitúan en el 8%).</p> <p>En lo que respecta al negocio bancario, continúa la moderación del ritmo de crecimiento del crédito (en particular, del crédito a particulares) que, aun así, se sitúa en tasas interanuales de doble dígito, según los datos de febrero. Esta moderación es el reflejo de una política monetaria más restrictiva y de la adopción de medidas macroprudenciales. La tasa de mora del sector se mantiene estable, en el entorno del 3%. En cuanto a la captación de recursos del sector privado, también se ha ralentizado, sobre todo los depósitos en moneda local.</p> <p>El sector conserva unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad elevada, si bien el endurecimiento de las medidas de política monetaria y la evolución al alza de los tipos de interés en 2014 están provocando el encarecimiento de los pasivos y presionando a la baja los márgenes de las entidades.</p> <p>En China, la desaceleración económica ha ganado intensidad en los últimos meses, con un avance interanual del PIB del 7% en el primer trimestre de 2015. El balance de indicadores de actividad centra el ajuste en el sector industrial (la producción crece por debajo del 7% interanual, la tasa histórica más baja) y la inversión en activos fijos (avanza casi un 14% interanual, dos puntos menos que en el promedio de 2014), mientras revela un mejor comportamiento relativo del consumo privado, gracias al dinamismo del mercado laboral y la caída de la inflación.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial México</b></p> <p>La economía mexicana creció de forma moderada en el primer trimestre del año, (0,4% trimestral). Para el conjunto de 2015 se prevé una mejora de su ritmo crecimiento desde el 2,1% de 2014 a un 2,5% que vendría apoyado fundamentalmente por la mejora de la demanda externa desde Estados Unidos. Con todo, la debilidad de la demanda interna privada, la caída de la producción petrolera y el recorte del gasto público estarían limitando el ritmo de mejora de la actividad.</p> <p>Teniendo en cuenta los bajos niveles de inflación (la tasa general se sitúa próxima al 3% en marzo de 2015) y el traslado reducido de la depreciación de la divisa a los precios al consumo, se espera que el banco central opte por un incremento pausado de los tipos de interés de referencia, en sincronía con el ciclo económico y monetario de Estados Unidos. En lo que se refiere al tipo de cambio del peso mexicano, que cotiza ligeramente por encima de los 15 pesos por dólar, las autoridades mantienen vigente desde el 9 de diciembre pasado un mecanismo de subastas de hasta 200 millones de dólares diarios si el peso se deprecia a la apertura más del 1,5% respecto al cierre anterior. Este mecanismo está orientado a dar liquidez al mercado en un entorno de elevada volatilidad por la intensidad de la caída de precios del petróleo.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, éste conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 15,8% a diciembre de 2014. El crédito al sector privado aceleró su crecimiento en el primer trimestre de 2015, con una tasa interanual del 10,1% en marzo, impulsado por el crédito a empresas. La captación de recursos también se ha acelerado (+16,6% a febrero de 2015). La tasa de mora se mantiene estable y cercana al 3%. El sistema mantiene unos</p>

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>niveles de liquidez adecuados y una rentabilidad robusta, muy apoyada en los ingresos financieros.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</b></p> <p>La actividad económica en América del Sur se mantendrá estable en 2015 (-0,1% de media). El crecimiento se verá lastrado principalmente por los países con mayor peso dentro del Mercosur, mientras que la Alianza del Pacífico mostrará cierto dinamismo. La debilidad de la demanda interna privada en la región supondrá un freno para el crecimiento, en parte, compensada por una mayor inversión pública. A su vez, América del Sur se enfrenta a un entorno externo poco favorable debido a los menores precios de las materias primas, la desaceleración del crecimiento de China y unas condiciones de financiación menos laxas resultado de la apreciación del dólar y la moderación de la entrada de flujos de capital a la región.</p> <p>Las políticas laxas mantenidas hasta el momento por la mayoría de bancos centrales de la región dispondrán de un menor margen en adelante debido al temor a que se den mayores presiones inflacionistas provenientes de la depreciación de las monedas. Así, las divisas seguirán en un entorno de elevada volatilidad y con una tendencia de depreciación como consecuencia de la mayor fortaleza del dólar en los mercados globales, del deterioro de los términos de intercambio provocado por la caída del precio de las materias primas y en algunos casos por incertidumbres locales en la implementación de la política económica.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de América del Sur, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una rentabilidad elevada y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un crecimiento robusto del crédito, que alcanza tasas de crecimiento interanuales del 15% en Colombia, 14% en Perú y 10% en Chile (diciembre 2014).</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</b></p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la diferenciación creciente entre áreas y las perspectivas de cambio en el tono relativo de las políticas monetarias, con bajos precios del petróleo y aumento de la volatilidad financiera, los flujos de capital se orientarán, en líneas generales más hacia mercados desarrollados frente a mercados emergentes.</p>
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.	<p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “<b>Grupo BBVA</b>” o el “<b>Grupo</b>”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, a su vez, en ningún otro grupo de sociedades.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Emisor, así como la cuantía	<p>A 31 de diciembre de 2014, State Street Bank and Trust Co., The Bank of New York Mellon SA NV y Chase Nominees Ltd. en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 11,65%, un 7,46% y un 5,84% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 30 de abril de 2015, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que el 28 de abril de 2015, pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 5,012 %, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>																																																																																																																																																																								
	del interés de cada una de esas personas.	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.																																																																																																																																																																								
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, es la siguiente:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #0056b3; color: white;"> <th style="text-align: left;">Datos relevantes del Grupo BBVA</th> <th style="text-align: right;">2014</th> <th style="text-align: right;">Δ % (*)</th> <th style="text-align: right;">2013 (1)</th> <th style="text-align: right;">Δ % (**)</th> <th style="text-align: right;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6"><b>Balance (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Activo total</td> <td style="text-align: right;">631.942</td> <td style="text-align: right;">8,5</td> <td style="text-align: right;">582.697</td> <td style="text-align: right;">(6,2)</td> <td style="text-align: right;">621.132</td> </tr> <tr> <td>Créditos a la clientela (bruto)</td> <td style="text-align: right;">350.822</td> <td style="text-align: right;">4,2</td> <td style="text-align: right;">336.759</td> <td style="text-align: right;">(5,1)</td> <td style="text-align: right;">354.973</td> </tr> <tr> <td>Depósitos de la clientela</td> <td style="text-align: right;">319.060</td> <td style="text-align: right;">6,2</td> <td style="text-align: right;">300.490</td> <td style="text-align: right;">6,3</td> <td style="text-align: right;">282.795</td> </tr> <tr> <td>Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados</td> <td style="text-align: right;">72.191</td> <td style="text-align: right;">(3,3)</td> <td style="text-align: right;">74.676</td> <td style="text-align: right;">(23,9)</td> <td style="text-align: right;">98.070</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio neto</td> <td style="text-align: right;">51.609</td> <td style="text-align: right;">15,8</td> <td style="text-align: right;">44.565</td> <td style="text-align: right;">2,1</td> <td style="text-align: right;">43.661</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Margen de intereses</td> <td style="text-align: right;">14.382</td> <td style="text-align: right;">3,5</td> <td style="text-align: right;">13.900</td> <td style="text-align: right;">(4,0)</td> <td style="text-align: right;">14.474</td> </tr> <tr> <td>Margen bruto</td> <td style="text-align: right;">20.725</td> <td style="text-align: right;">(0,1)</td> <td style="text-align: right;">20.752</td> <td style="text-align: right;">(4,9)</td> <td style="text-align: right;">21.824</td> </tr> <tr> <td>Beneficio antes de impuestos</td> <td style="text-align: right;">3.980</td> <td style="text-align: right;">317,2</td> <td style="text-align: right;">954</td> <td style="text-align: right;">(39,7)</td> <td style="text-align: right;">1.582</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido al Grupo</td> <td style="text-align: right;">2.618</td> <td style="text-align: right;">25,6</td> <td style="text-align: right;">2.084</td> <td style="text-align: right;">24,3</td> <td style="text-align: right;">1.676</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Datos por acción y ratios bursátiles</b></td> </tr> <tr> <td>Cotización (euros)</td> <td style="text-align: right;">7,85</td> <td style="text-align: right;">(12,3)</td> <td style="text-align: right;">8,95</td> <td style="text-align: right;">28,6</td> <td style="text-align: right;">6,96</td> </tr> <tr> <td>Capitalización bursátil (millones de euros)</td> <td style="text-align: right;">48.470</td> <td style="text-align: right;">(6,4)</td> <td style="text-align: right;">51.773</td> <td style="text-align: right;">36,5</td> <td style="text-align: right;">37.924</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido por acción (euros)</td> <td style="text-align: right;">0,44</td> <td style="text-align: right;">22,2</td> <td style="text-align: right;">0,36</td> <td style="text-align: right;">16,1</td> <td style="text-align: right;">0,31</td> </tr> <tr> <td>Valor contable por acción (euros)</td> <td style="text-align: right;">8,01</td> <td style="text-align: right;">0,1</td> <td style="text-align: right;">8,00</td> <td style="text-align: right;">(0,5)</td> <td style="text-align: right;">8,04</td> </tr> <tr> <td>Precio/Valor contable (veces)</td> <td style="text-align: right;">1,0</td> <td style="text-align: right;">(8,3)</td> <td style="text-align: right;">1,09</td> <td style="text-align: right;">21,1</td> <td style="text-align: right;">0,90</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Ratios de capital (%)</b></td> </tr> <tr> <td>Ratio BIS</td> <td style="text-align: right;">15,1</td> <td style="text-align: right;">1,3</td> <td style="text-align: right;">14,9</td> <td style="text-align: right;">14,6</td> <td style="text-align: right;">13,0</td> </tr> <tr> <td>Tier I</td> <td style="text-align: right;">12,0</td> <td style="text-align: right;">(1,6)</td> <td style="text-align: right;">12,2</td> <td style="text-align: right;">13,0</td> <td style="text-align: right;">10,8</td> </tr> <tr> <td>Core capital</td> <td style="text-align: right;">12,0</td> <td style="text-align: right;">3,4</td> <td style="text-align: right;">11,6</td> <td style="text-align: right;">7,4</td> <td style="text-align: right;">10,8</td> </tr> <tr> <td colspan="6"><b>Información adicional</b></td> </tr> <tr> <td>Número de acciones (millones)</td> <td style="text-align: right;">6.171</td> <td style="text-align: right;">6,7</td> <td style="text-align: right;">5.786</td> <td style="text-align: right;">6,2</td> <td style="text-align: right;">5.449</td> </tr> <tr> <td>Número de accionistas</td> <td style="text-align: right;">960.397</td> <td style="text-align: right;">(1,4)</td> <td style="text-align: right;">974.395</td> <td style="text-align: right;">(3,8)</td> <td style="text-align: right;">1.012.864</td> </tr> <tr> <td>Número de empleados</td> <td style="text-align: right;">108.770</td> <td style="text-align: right;">(0,5)</td> <td style="text-align: right;">109.305</td> <td style="text-align: right;">(5,7)</td> <td style="text-align: right;">115.852</td> </tr> <tr> <td>Número de oficinas</td> <td style="text-align: right;">7.371</td> <td style="text-align: right;">(0,7)</td> <td style="text-align: right;">7.420</td> <td style="text-align: right;">(5,8)</td> <td style="text-align: right;">7.878</td> </tr> <tr> <td>Número de cajeros automáticos</td> <td style="text-align: right;">22.104</td> <td style="text-align: right;">8,3</td> <td style="text-align: right;">20.415</td> <td style="text-align: right;">1,2</td> <td style="text-align: right;">20.177</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Porcentaje de variación interanual 2014 vs. 2013  (**) Porcentaje de variación interanual 2013 vs. 2012</p> <p><i>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos.</i></p> <p>La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas es la siguiente:</p>	Datos relevantes del Grupo BBVA	2014	Δ % (*)	2013 (1)	Δ % (**)	2012 (1)	<b>Balance (millones de euros)</b>						Activo total	631.942	8,5	582.697	(6,2)	621.132	Créditos a la clientela (bruto)	350.822	4,2	336.759	(5,1)	354.973	Depósitos de la clientela	319.060	6,2	300.490	6,3	282.795	Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.191	(3,3)	74.676	(23,9)	98.070	Patrimonio neto	51.609	15,8	44.565	2,1	43.661	<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>						Margen de intereses	14.382	3,5	13.900	(4,0)	14.474	Margen bruto	20.725	(0,1)	20.752	(4,9)	21.824	Beneficio antes de impuestos	3.980	317,2	954	(39,7)	1.582	Beneficio atribuido al Grupo	2.618	25,6	2.084	24,3	1.676	<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>						Cotización (euros)	7,85	(12,3)	8,95	28,6	6,96	Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	(6,4)	51.773	36,5	37.924	Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	22,2	0,36	16,1	0,31	Valor contable por acción (euros)	8,01	0,1	8,00	(0,5)	8,04	Precio/Valor contable (veces)	1,0	(8,3)	1,09	21,1	0,90	<b>Ratios de capital (%)</b>						Ratio BIS	15,1	1,3	14,9	14,6	13,0	Tier I	12,0	(1,6)	12,2	13,0	10,8	Core capital	12,0	3,4	11,6	7,4	10,8	<b>Información adicional</b>						Número de acciones (millones)	6.171	6,7	5.786	6,2	5.449	Número de accionistas	960.397	(1,4)	974.395	(3,8)	1.012.864	Número de empleados	108.770	(0,5)	109.305	(5,7)	115.852	Número de oficinas	7.371	(0,7)	7.420	(5,8)	7.878	Número de cajeros automáticos	22.104	8,3	20.415	1,2	20.177
Datos relevantes del Grupo BBVA	2014	Δ % (*)	2013 (1)	Δ % (**)	2012 (1)																																																																																																																																																																					
<b>Balance (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																										
Activo total	631.942	8,5	582.697	(6,2)	621.132																																																																																																																																																																					
Créditos a la clientela (bruto)	350.822	4,2	336.759	(5,1)	354.973																																																																																																																																																																					
Depósitos de la clientela	319.060	6,2	300.490	6,3	282.795																																																																																																																																																																					
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.191	(3,3)	74.676	(23,9)	98.070																																																																																																																																																																					
Patrimonio neto	51.609	15,8	44.565	2,1	43.661																																																																																																																																																																					
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																										
Margen de intereses	14.382	3,5	13.900	(4,0)	14.474																																																																																																																																																																					
Margen bruto	20.725	(0,1)	20.752	(4,9)	21.824																																																																																																																																																																					
Beneficio antes de impuestos	3.980	317,2	954	(39,7)	1.582																																																																																																																																																																					
Beneficio atribuido al Grupo	2.618	25,6	2.084	24,3	1.676																																																																																																																																																																					
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>																																																																																																																																																																										
Cotización (euros)	7,85	(12,3)	8,95	28,6	6,96																																																																																																																																																																					
Capitalización bursátil (millones de euros)	48.470	(6,4)	51.773	36,5	37.924																																																																																																																																																																					
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,44	22,2	0,36	16,1	0,31																																																																																																																																																																					
Valor contable por acción (euros)	8,01	0,1	8,00	(0,5)	8,04																																																																																																																																																																					
Precio/Valor contable (veces)	1,0	(8,3)	1,09	21,1	0,90																																																																																																																																																																					
<b>Ratios de capital (%)</b>																																																																																																																																																																										
Ratio BIS	15,1	1,3	14,9	14,6	13,0																																																																																																																																																																					
Tier I	12,0	(1,6)	12,2	13,0	10,8																																																																																																																																																																					
Core capital	12,0	3,4	11,6	7,4	10,8																																																																																																																																																																					
<b>Información adicional</b>																																																																																																																																																																										
Número de acciones (millones)	6.171	6,7	5.786	6,2	5.449																																																																																																																																																																					
Número de accionistas	960.397	(1,4)	974.395	(3,8)	1.012.864																																																																																																																																																																					
Número de empleados	108.770	(0,5)	109.305	(5,7)	115.852																																																																																																																																																																					
Número de oficinas	7.371	(0,7)	7.420	(5,8)	7.878																																																																																																																																																																					
Número de cajeros automáticos	22.104	8,3	20.415	1,2	20.177																																																																																																																																																																					

## Sección B — Emisor

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

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

Los datos del cuadro anterior están auditados.

### Ejercicio 2014

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA	Marzo 2015	% Variación (*)	Marzo 2014	% Variación (**)	Diciembre 2014
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Activo total	651.802	12,0	581.980	3,1	631.942
Créditos a la clientela (bruto)	357.997	6,5	336.106	2,0	350.822
Depósitos de la clientela	327.167	9,2	299.685	2,5	319.060
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.653	(1,9)	74.051	0,6	72.191
Patrimonio neto	52.366	18,9	44.056	1,5	51.609
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>					
Margen de intereses	3.453	6,4	3.244		14.382
Margen bruto	5.469	11,3	4.912		20.725
Beneficio antes de impuestos	2.159	116,3	998		3.980
Beneficio atribuido al Grupo	1.536	146,2	624		2.618
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>					
Cotización (euros)	9,41	7,9	8,72	19,9	7,85
Capitalización bursátil (millones de euros)	58.564	16,1	50.442	20,8	48.470
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,25	150,0	0,10	(43,2)	0,44
Valor contable por acción (euros)	8,09	2,1	7,92	1,0	8,01
Precio/Valor contable (veces)	1,2		1,1		1,0
<b>Ratios de capital (%) <sup>(1)</sup></b>					
CET1	12,7		11,5		11,9
Tier I	12,7		11,5		11,9
Ratio total	15,8		14,3		15,1
<b>Información adicional</b>					
Número de acciones (millones)	6.225	7,6	5.786	0,9	6.171
Número de accionistas	944.631	(2,4)	968.213	(1,6)	960.397
Número de empleados <sup>(2)</sup>	108.844	(0,2)	109.079	0,1	108.770
Número de oficinas <sup>(2)</sup>	7.360	(1,1)	7.441	(0,1)	7.371
Número de cajeros automáticos <sup>(2)</sup>	22.595	7,8	20.964	2,0	22.159

(\*) Porcentaje de variación 31-03-2015 vs. 31-03-2014

(\*\*) Porcentaje de variación 31-03-2015 vs. 31-12-2014

El Activo total consolidado experimenta un incremento del 3,1% pasando de 631.942 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 651.802 millones de euros a 31 de marzo de 2015.

El Crédito a la clientela se incrementa un 2,0% desde 350.822 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 357.997 millones de euros a 31 de marzo de 2015.

Aumento de un 2,5% en Depósitos de la clientela de 319.060 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 327.167 a 31 de marzo de 2015.

El Margen de intereses asciende a 3.453 millones de euros, lo que supone un incremento del 6,4% con respecto al mismo período del año anterior (3.244 millones de euros a 31 de marzo de 2014).

El Margen bruto presenta un aumento del 11,3% con respecto al mismo periodo del año anterior (5.469 millones de euros en los tres primeros meses de 2015 frente a 4.912 millones de euros del mismo periodo en 2014)

El Beneficio atribuido varía de 624 millones de euros en el primer trimestre de 2014 a 1.536 millones de euros en el primer trimestre de 2015.

El Ratio de capital CET1 se sitúa en el 12,7% a 31 de marzo de 2015 frente al 11,9% a 31 de diciembre de 2014.

<b>Sección B — Emisor</b>																																																																																																									
		<p>Lo más relevante de los resultados del Grupo BBVA del primer trimestre de 2015 se resume a continuación:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">Marzo 2015</th> <th style="text-align: center;">Marzo 2014</th> <th style="text-align: center;">% Variación</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>MARGEN DE INTERESES</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.453</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.244</b></td> <td style="text-align: right;">6,4</td> </tr> <tr> <td>Rendimiento de instrumentos de capital</td> <td style="text-align: right;">42</td> <td style="text-align: right;">29</td> <td style="text-align: right;">44,8</td> </tr> <tr> <td>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</td> <td style="text-align: right;">88</td> <td style="text-align: right;">55</td> <td style="text-align: right;">60,0</td> </tr> <tr> <td>Comisiones netas</td> <td style="text-align: right;">1.027</td> <td style="text-align: right;">943</td> <td style="text-align: right;">8,9</td> </tr> <tr> <td>Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)</td> <td style="text-align: right;">790</td> <td style="text-align: right;">733</td> <td style="text-align: right;">7,8</td> </tr> <tr> <td>Otros productos y cargas de explotación</td> <td style="text-align: right;">69</td> <td style="text-align: right;">(92)</td> <td style="text-align: right;">(175,0)</td> </tr> <tr> <td><b>MARGEN BRUTO</b></td> <td style="text-align: right;"><b>5.469</b></td> <td style="text-align: right;"><b>4.912</b></td> <td style="text-align: right;">11,3</td> </tr> <tr> <td>Gastos de explotación</td> <td style="text-align: right;">(2.667)</td> <td style="text-align: right;">(2.523)</td> <td style="text-align: right;">5,7</td> </tr> <tr> <td>  Gastos de administración</td> <td style="text-align: right;">(2.385)</td> <td style="text-align: right;">(2.252)</td> <td style="text-align: right;">5,9</td> </tr> <tr> <td>  Gastos de personal</td> <td style="text-align: right;">(1.405)</td> <td style="text-align: right;">(1.329)</td> <td style="text-align: right;">5,7</td> </tr> <tr> <td>  Otros gastos generales de administración</td> <td style="text-align: right;">(980)</td> <td style="text-align: right;">(923)</td> <td style="text-align: right;">6,2</td> </tr> <tr> <td>  Amortización</td> <td style="text-align: right;">(282)</td> <td style="text-align: right;">(271)</td> <td style="text-align: right;">4,1</td> </tr> <tr> <td><b>MARGEN NETO</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.802</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.390</b></td> <td style="text-align: right;">17,2</td> </tr> <tr> <td>Dotaciones a provisiones (neto)</td> <td style="text-align: right;">(228)</td> <td style="text-align: right;">(140)</td> <td style="text-align: right;">62,9</td> </tr> <tr> <td>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</td> <td style="text-align: right;">(1.086)</td> <td style="text-align: right;">(1.078)</td> <td style="text-align: right;">0,7</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.488</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.172</b></td> <td style="text-align: right;">27,0</td> </tr> <tr> <td>Otros resultados</td> <td style="text-align: right;">671</td> <td style="text-align: right;">(174)</td> <td style="text-align: right;">(485,6)</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.159</b></td> <td style="text-align: right;"><b>998</b></td> <td style="text-align: right;">116,3</td> </tr> <tr> <td>Impuesto sobre beneficios</td> <td style="text-align: right;">(520)</td> <td style="text-align: right;">(254)</td> <td style="text-align: right;">104,7</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.639</b></td> <td style="text-align: right;"><b>744</b></td> <td style="text-align: right;">120,3</td> </tr> <tr> <td>Resultado de operaciones interrumpidas (neto)</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">n.s.</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.639</b></td> <td style="text-align: right;"><b>744</b></td> <td style="text-align: right;">120,3</td> </tr> <tr> <td>  Resultado atribuido a intereses minoritarios</td> <td style="text-align: right;">103</td> <td style="text-align: right;">120</td> <td style="text-align: right;">(14,2)</td> </tr> <tr> <td><b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.536</b></td> <td style="text-align: right;"><b>624</b></td> <td style="text-align: right;">146,2</td> </tr> </tbody> </table>	Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA	Millones de euros			Marzo 2015	Marzo 2014	% Variación	<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>3.453</b>	<b>3.244</b>	6,4	Rendimiento de instrumentos de capital	42	29	44,8	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	88	55	60,0	Comisiones netas	1.027	943	8,9	Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	790	733	7,8	Otros productos y cargas de explotación	69	(92)	(175,0)	<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>5.469</b>	<b>4.912</b>	11,3	Gastos de explotación	(2.667)	(2.523)	5,7	Gastos de administración	(2.385)	(2.252)	5,9	Gastos de personal	(1.405)	(1.329)	5,7	Otros gastos generales de administración	(980)	(923)	6,2	Amortización	(282)	(271)	4,1	<b>MARGEN NETO</b>	<b>2.802</b>	<b>2.390</b>	17,2	Dotaciones a provisiones (neto)	(228)	(140)	62,9	Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(1.086)	(1.078)	0,7	<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.488</b>	<b>1.172</b>	27,0	Otros resultados	671	(174)	(485,6)	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.159</b>	<b>998</b>	116,3	Impuesto sobre beneficios	(520)	(254)	104,7	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.639</b>	<b>744</b>	120,3	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	n.s.	<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.639</b>	<b>744</b>	120,3	Resultado atribuido a intereses minoritarios	103	120	(14,2)	<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>1.536</b>	<b>624</b>	146,2
Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA	Millones de euros																																																																																																								
	Marzo 2015	Marzo 2014	% Variación																																																																																																						
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>3.453</b>	<b>3.244</b>	6,4																																																																																																						
Rendimiento de instrumentos de capital	42	29	44,8																																																																																																						
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	88	55	60,0																																																																																																						
Comisiones netas	1.027	943	8,9																																																																																																						
Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	790	733	7,8																																																																																																						
Otros productos y cargas de explotación	69	(92)	(175,0)																																																																																																						
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>5.469</b>	<b>4.912</b>	11,3																																																																																																						
Gastos de explotación	(2.667)	(2.523)	5,7																																																																																																						
Gastos de administración	(2.385)	(2.252)	5,9																																																																																																						
Gastos de personal	(1.405)	(1.329)	5,7																																																																																																						
Otros gastos generales de administración	(980)	(923)	6,2																																																																																																						
Amortización	(282)	(271)	4,1																																																																																																						
<b>MARGEN NETO</b>	<b>2.802</b>	<b>2.390</b>	17,2																																																																																																						
Dotaciones a provisiones (neto)	(228)	(140)	62,9																																																																																																						
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(1.086)	(1.078)	0,7																																																																																																						
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.488</b>	<b>1.172</b>	27,0																																																																																																						
Otros resultados	671	(174)	(485,6)																																																																																																						
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.159</b>	<b>998</b>	116,3																																																																																																						
Impuesto sobre beneficios	(520)	(254)	104,7																																																																																																						
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.639</b>	<b>744</b>	120,3																																																																																																						
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	n.s.																																																																																																						
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.639</b>	<b>744</b>	120,3																																																																																																						
Resultado atribuido a intereses minoritarios	103	120	(14,2)																																																																																																						
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>1.536</b>	<b>624</b>	146,2																																																																																																						
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.																																																																																																							
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.																																																																																																							
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.																																																																																																							
B.17	Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus																																																																																																								

		<b>Sección B — Emisor</b>																											
	obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Agencia de Rating</th> <th style="text-align: left;">Largo plazo</th> <th style="text-align: left;">Corto plazo</th> <th style="text-align: left;">Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DBRS</td> <td>A</td> <td>R-1 (low)</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A-</td> <td>F-2</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Moody's</td> <td>Baa2</td> <td>P-2</td> <td>En revisión para subida</td> </tr> <tr> <td>Scope Ratings</td> <td>A</td> <td>S-1</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Standard &amp; Poor's</td> <td>BBB</td> <td>A-2</td> <td>Estable</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Dominion Bond Rating Service            (2) Fitch Ratings España, S.A.U.            (3) Moody's Investor Service España, S.A.            (4) Scope Ratings AG            (5) Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>				Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	DBRS	A	R-1 (low)	Estable	Fitch	A-	F-2	Estable	Moody's	Baa2	P-2	En revisión para subida	Scope Ratings	A	S-1	Estable	Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable
Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva																										
DBRS	A	R-1 (low)	Estable																										
Fitch	A-	F-2	Estable																										
Moody's	Baa2	P-2	En revisión para subida																										
Scope Ratings	A	S-1	Estable																										
Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable																										

<b>Sección C — Valores</b>		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “Valores” o los “Warrants”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Call warrants y Put warrants</u></li> </ul> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.3.	Capital Social del Emisor	A 21 de abril de 2015, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.305.238.012 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.
C.7	Política de dividendos del Emisor	La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco aprobó, en su reunión de 13 de marzo de 2015, cuatro aumentos de capital con cargo a reservas para la implementación del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción", habiéndose ejecutado hasta la fecha del presente Folleto uno de esos aumentos el pasado 21 de abril de 2015. Estos aumentos podrán ser ejecutados en fechas distintas e, incluso, no ejecutarse, en función de, entre otros, la situación del Banco y de su marco regulatorio o de los mercados. Asimismo, la ejecución de los referidos aumentos se combinará con los acuerdos de pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio 2015 que, en su caso, pueda adoptar el Consejo de Administración a lo largo del ejercicio.
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los Valores, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></p> <p>Los Warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho a percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p>

		<b>Sección C — Valores</b>
		<p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un mercado regulado o	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>

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

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

		<b>Sección C — Valores</b>															
		<p>fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p><b>Momento de valoración:</b> para el índice <b>DAX®</b> y el índice <b>Dow Jones Eurostoxx 50</b>, la hora en la que se publica el precio oficial de apertura del activo subyacente.</p>															
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p><b>Tipo del subyacente:</b> Los subyacentes son Índices bursátiles de mercados organizados de valores de renta variable extranjeros.</p> <p><b>Nombres de los subyacentes:</b> El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p><b>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</b></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: 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>DAX®</td> <td>DAX &lt;Index&gt; DES</td> <td>DAX &lt;Index&gt; HVT</td> <td>DAX &lt;Index&gt; HIVG</td> <td>DAX &lt;Index&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>Dow Jones Eurostoxx-50®</td> <td>SX5E &lt;Index&gt; DES</td> <td>SX5E &lt;Index&gt; HVT</td> <td>SX5E &lt;Index&gt; HIVG</td> <td>SX5E &lt;Index&gt; GP</td> </tr> </tbody> </table>	Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	DAX®	DAX <Index> DES	DAX <Index> HVT	DAX <Index> HIVG	DAX <Index> GP	Dow Jones Eurostoxx-50®	SX5E <Index> DES	SX5E <Index> HVT	SX5E <Index> HIVG	SX5E <Index> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente													
DAX®	DAX <Index> DES	DAX <Index> HVT	DAX <Index> HIVG	DAX <Index> GP													
Dow Jones Eurostoxx-50®	SX5E <Index> DES	SX5E <Index> HVT	SX5E <Index> HIVG	SX5E <Index> GP													
		<p><b>Mercado de cotización del subyacente:</b> para los warrants con subyacente índice Dow Jones Eurostoxx-50® y DAX®, Deutsche Bourse.</p> <p><b>Mercado de cotización relacionado</b> el Mercado EUREX para el Índice Dow Jones Eurostoxx-50® y DAX®.</p>															

<b>Sección D — Riesgos</b>		
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 08 de julio de 2014, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) Riesgo de crédito (que incluyen el riesgo con sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.<sup>1</sup></p> <p>(ii) Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <p>a) Riesgo estructural de tipo de interés.</p> <p>b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</p> <p>c) Riesgo estructural de renta variable.</p> <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) Riesgos operacionales. Con origen en la probabilidad de que existan errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <p>a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. El Banco está sujeto a un amplio marco regulatorio y a supervisión. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto significativo adverso en su negocio, en los resultados de sus operaciones y en su situación financiera. <ul style="list-style-type: none"> <li>• Requerimientos de capital</li> <li>• Tratamiento fiscal de los activos por impuestos diferidos tras la implementación de la CRD IV</li> <li>• Contribuciones para ayudar a la reestructuración del sector bancario español</li> <li>• Medidas adoptadas para alcanzar una unión fiscal y bancaria en la UE</li> <li>• Reformas normativas emprendidas en Estados Unidos.</li> <li>• Fiscalidad del sector financiero</li> </ul> </li> <li>2. Las retiradas de depósitos u otras fuentes de liquidez podrían hacer más difícil o costoso para el Grupo financiar su negocio en condiciones favorables o provocar que el Grupo tenga que adoptar otras medidas.</li> </ol>

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

		<ol style="list-style-type: none"> <li>3. La situación financiera y los resultados del Grupo se han visto, y podrían continuar viéndose, significativamente afectados por la disminución de las valoraciones de activos resultante del deterioro de las condiciones de mercado.</li> <li>4. El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio.</li> <li>5. El negocio bancario es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.</li> <li>6. Es posible que el Banco tenga que afrontar riesgos relativos a las adquisiciones y desinversiones.</li> <li>7. El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.</li> </ol> <p>b) Riesgos relacionados con España y Europa</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las condiciones económicas en la Unión Europea y España podrían tener un efecto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.</li> <li>2. El Banco depende de su calificación crediticia, por lo que cualquier rebaja de ésta o de la calificación crediticia del Reino de España podría tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.</li> <li>3. Dado que la cartera de préstamos del Grupo se encuentra altamente concentrada en España, los cambios adversos que afecten a la economía española podrían tener un impacto significativo adverso sobre su situación financiera.</li> <li>4. La exposición al mercado inmobiliario español hace al Grupo vulnerable a su evolución.</li> <li>5. El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo.</li> </ol> <p>c) Riesgos relacionados con Latinoamérica</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las operaciones en México son relevantes para el Grupo. El Grupo se enfrenta a varios tipos de riesgos en México que podrían afectar negativamente a sus operaciones bancarias en México o al Grupo en su conjunto.</li> <li>2. El crecimiento, calidad de los activos y rentabilidad de las filiales latinoamericanas del Banco podrían verse afectados por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas, -incluida una inflación significativa y el impago de la deuda pública- en los países en los que operan.</li> <li>3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países.</li> <li>4. El Grupo está expuesto a riesgos de cambio de divisas y, en algunos casos, a riesgos políticos así como a otros riesgos en los países latinoamericanos en los que opera, lo que podría tener un impacto significativo adverso para su negocio, su situación financiera y los resultados de sus operaciones.</li> <li>5. Los cambios normativos en Latinoamérica podrían tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.</li> </ol> <p>d) Riesgos relacionados con Estados Unidos</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Condiciones económicas adversas en Estados Unidos pueden tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.</li> </ol>
--	--	---

		<p>e) Riesgos relacionados con otros países</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Los negocios del Grupo en Asia le exponen a un riesgo normativo, económico y geopolítico en relación a los mercados emergentes de la región, particularmente en China.</li> <li>2. Dado que Garanti opera principalmente en Turquía, la evolución económica, política y de otra índole (como la evolución de los tipos de cambio, etc.) de Turquía puede tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de Garanti así como para el valor de la inversión de BBVA en Garanti.</li> <li>3. El Banco suscribió un acuerdo de socios, entre otros, con Doğu Holding A.Ş. en relación con la adquisición de Garanti.</li> </ol> <p>f) Otros riesgos</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Una mayor reducción de las políticas de expansión monetaria (“tapering”) podría aumentar la volatilidad de los tipos de cambio de divisas.</li> <li>2. Las debilidades o errores en los procedimientos, sistemas y seguridad internos del Grupo podrían tener un impacto significativo adverso sobre sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</li> <li>3. El sector financiero depende cada vez más de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden no resultar adecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar ya disponibles.</li> </ol> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El cumplimiento de la normativa para la prevención del blanqueo de capitales y de la financiación de actividades terroristas supone grandes costes y esfuerzos.</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 El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.</li> <li>• Tipo de cambio Para aquellos subyacentes con cotización en divisa distinta al Euro, el inversor debe tener presente las existencias de riesgo de tipo de cambio, tanto en caso de ejercicio de los warrants, como en la cotización diaria, puesto que la prima del warrant puede estar determinada en Euros y el Precio de Ejercicio en divisa distinta.</li> <li>• Volatilidad Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant.</li> <li>• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos.</li> </ul> <p>- <b><u>Riesgo de Liquidez</u></b></p> <p>El inversor que compra warrants debe tener en cuenta que si trata de venderlos antes de su vencimiento, la liquidez puede ser limitada. Si bien, el Emisor, para fomentar la liquidez, difusión y formación de precios en el mercado, realizará las funciones de entidad especialista de los warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, esta función de contrapartida no siempre evita el riesgo de liquidez.</p> <p>- <b><u>Ineficiencia de cobertura</u></b></p> <p>El inversor debe ser consciente, en caso de adquirir el warrant como instrumento de cobertura, que existe un riesgo de correlación. El warrant no es un instrumento perfecto de cobertura de un Activo Subyacente o cartera que incluye el Activo Subyacente.</p>
--	--	--

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

## ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Euro Stoxx 50	4,250.00	750,000	0.002	22-jul-15	18-dic-15	0.13	EUR	ES0613211P32
Put	Euro Stoxx 50	4,000.00	500,000	0.002	22-jul-15	18-dic-15	0.93	EUR	ES0613211P40
Call	Euro Stoxx 50	3,000.00	750,000	0.002	22-jul-15	18-mar-16	1.55	EUR	ES0613211P57
Call	Euro Stoxx 50	3,500.00	750,000	0.002	22-jul-15	18-mar-16	0.85	EUR	ES0613211P65
Call	Euro Stoxx 50	3,750.00	750,000	0.002	22-jul-15	18-mar-16	0.59	EUR	ES0613211P73
Call	Euro Stoxx 50	4,000.00	750,000	0.002	22-jul-15	18-mar-16	0.38	EUR	ES0613211P81
Call	Euro Stoxx 50	4,250.00	750,000	0.002	22-jul-15	18-mar-16	0.23	EUR	ES0613211P99
Put	Euro Stoxx 50	3,500.00	500,000	0.002	22-jul-15	18-mar-16	0.55	EUR	ES0613211Q07
Put	Euro Stoxx 50	3,750.00	500,000	0.002	22-jul-15	18-mar-16	0.78	EUR	ES0613211Q15
Put	Euro Stoxx 50	4,000.00	500,000	0.002	22-jul-15	18-mar-16	1.08	EUR	ES0613211Q23
Call	Xetra Dax	12,500.00	750,000	0.001	22-jul-15	18-dic-15	0.51	EUR	ES0613211O25
Put	Xetra Dax	11,500.00	500,000	0.001	22-jul-15	18-dic-15	0.74	EUR	ES0613211O33
Put	Xetra Dax	12,000.00	500,000	0.001	22-jul-15	18-dic-15	0.98	EUR	ES0613211O41
Call	Xetra Dax	10,500.00	750,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	1.84	EUR	ES0613211O58
Call	Xetra Dax	11,000.00	750,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	1.51	EUR	ES0613211O66

<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>
Call	Xetra Dax	11,500.00	750,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	1.22	EUR	ES0613211O74
Call	Xetra Dax	12,000.00	750,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.96	EUR	ES0613211O82
Call	Xetra Dax	12,500.00	750,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.74	EUR	ES0613211O90
Put	Xetra Dax	11,000.00	500,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.77	EUR	ES0613211P08
Put	Xetra Dax	11,500.00	500,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	0.97	EUR	ES0613211P16
Put	Xetra Dax	12,000.00	500,000	0.001	22-jul-15	18-mar-16	1.21	EUR	ES0613211P24

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

Se advierte que:

- a) las presentes condiciones finales se han elaborado a efectos de lo dispuesto en el artículo 5, apartado 4, de la Directiva 2003/71/CE y deben leerse en relación con el Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de junio de 2015.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor ([www.bbva.es](http://www.bbva.es)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).
- c) a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes condiciones finales, y el Resumen del Folleto Base adaptado a la presente emisión.
- d) aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

### 1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con NIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por los acuerdos del Consejo de Administración de fecha 28 de octubre de 2014, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

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

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/CHF	1.050	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.19	CHF	ES0613211Q31
Call	EUR/CHF	1.070	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.11	CHF	ES0613211Q49
Put	EUR/CHF	1.030	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.19	CHF	ES0613211Q56
Call	EUR/GBP	0.710	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.15	GBP	ES0613211Q64
Call	EUR/GBP	0.730	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.07	GBP	ES0613211Q72
Call	EUR/GBP	0.750	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.03	GBP	ES0613211Q80
Put	EUR/GBP	0.660	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.06	GBP	ES0613211Q98

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	EUR/GBP	0.680	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.12	GBP	ES0613211R06
Call	EUR/JPY	137.000	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.18	JPY	ES0613211R14
Call	EUR/JPY	139.000	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.13	JPY	ES0613211R22
Call	EUR/JPY	141.000	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.09	JPY	ES0613211R30
Put	EUR/JPY	129.000	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.12	JPY	ES0613211R48
Put	EUR/JPY	131.000	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.15	JPY	ES0613211R55
Put	EUR/JPY	133.000	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.20	JPY	ES0613211R63
Call	EUR/USD	1.110	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.17	USD	ES0613211R71
Call	EUR/USD	1.130	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.11	USD	ES0613211R89
Call	EUR/USD	1.150	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.07	USD	ES0613211R97
Call	EUR/USD	1.170	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.05	USD	ES0613211S05
Call	EUR/USD	1.190	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.03	USD	ES0613211S13
Call	EUR/USD	1.210	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.02	USD	ES0613211S21
Put	EUR/USD	1.010	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.07	USD	ES0613211S39
Put	EUR/USD	1.030	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.10	USD	ES0613211S47
Put	EUR/USD	1.050	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.14	USD	ES0613211S54

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	EUR/USD	1.070	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.20	USD	ES0613211S62
Call	USD/MXN	16.000	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.26	MXN	ES0613211S70
Call	USD/MXN	17.000	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.10	MXN	ES0613211S88
Put	USD/MXN	15.000	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.03	MXN	ES0613211S96

- **Número de warrants emitidos:** 27.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 3.140.000,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 23 de julio de 2015
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

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

**Fecha de valoración:** Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, tal y como consta en el apartado 4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 16 de junio de 2015, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

- **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

**Descripción de los subyacentes:**

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

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

**Mercado de cotización del subyacente:** para el tipo de cambio EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/JPY, EUR/TRY y EUR/USD es el mercado de divisas y el precio de los subyacentes se podrán consultar en la página ECB37 del sistema de información de Reuters. Para el tipo de cambio USD/MXN, es el mercado de divisas y el precio del subyacente se podrá consultar en la página 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, 23 de julio de 2015.

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

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

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 22 DE JULIO DE 2015 DE BANCO BILBAO  
VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
ACTIVO SUBYACENTE: DIVISA**

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

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

<b>Sección B — Emisor</b>																																																																																																														
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Emisor”, la “Entidad Emisora” o “BBVA”) sociedad matriz del Grupo BBVA, N.I.F. n.º A-48265169.																																																																																																												
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.	BBVA con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao, 48005, España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España.																																																																																																												
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2014, 2013 y 2012, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: right;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio</th> <th style="text-align: center;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">318.353</td> <td style="text-align: right;">314.902</td> <td style="text-align: right;">345.521</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">17.934</td> <td style="text-align: right;">20.582</td> <td style="text-align: right;">22.112</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">44.667</td> <td style="text-align: right;">41.223</td> <td style="text-align: right;">48.324</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">93.731</td> <td style="text-align: right;">81.801</td> <td style="text-align: right;">82.722</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">84.364</td> <td style="text-align: right;">77.874</td> <td style="text-align: right;">75.877</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">69.261</td> <td style="text-align: right;">53.046</td> <td style="text-align: right;">53.880</td> </tr> <tr> <td><b>Subtotal activos por áreas de negocio</b></td> <td style="text-align: right;"><b>628.310</b></td> <td style="text-align: right;"><b>589.428</b></td> <td style="text-align: right;"><b>628.436</b></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo y otros ajustes (*)</td> <td style="text-align: right;">3.632</td> <td style="text-align: right;">(6.731)</td> <td style="text-align: right;">(7.304)</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>631.942</b></td> <td style="text-align: right;"><b>582.697</b></td> <td style="text-align: right;"><b>621.132</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos</p> <p>(*) Incluye ajustes derivados de la consolidación del Grupo Garanti por el método de la participación y otros ajustes.</p> <p>Los datos del cuadro anterior están auditados</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: right;">Millones de euros</th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;">Resultados del Grupo por segmentos de negocio</th> <th style="text-align: center;">2014</th> <th style="text-align: center;">2013 (1)</th> <th style="text-align: center;">2012 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">1.028</td> <td style="text-align: right;">589</td> <td style="text-align: right;">1.186</td> </tr> <tr> <td>Actividad inmobiliaria en España</td> <td style="text-align: right;">(876)</td> <td style="text-align: right;">(1.252)</td> <td style="text-align: right;">(4.068)</td> </tr> <tr> <td>Eurasia</td> <td style="text-align: right;">565</td> <td style="text-align: right;">449</td> <td style="text-align: right;">404</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">1.915</td> <td style="text-align: right;">1.802</td> <td style="text-align: right;">1.687</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">1.001</td> <td style="text-align: right;">1.224</td> <td style="text-align: right;">1.172</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">428</td> <td style="text-align: right;">390</td> <td style="text-align: right;">445</td> </tr> <tr> <td><b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b></td> <td style="text-align: right;"><b>4.062</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.201</b></td> <td style="text-align: right;"><b>826</b></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo</td> <td style="text-align: right;">(1.444)</td> <td style="text-align: right;">(1.117)</td> <td style="text-align: right;">850</td> </tr> <tr> <td><b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.618</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.084</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.676</b></td> </tr> <tr> <td>Resultados no asignados</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Eliminación de resultados internos (entre segmentos)</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Otros resultados (*)</td> <td style="text-align: right;">464</td> <td style="text-align: right;">753</td> <td style="text-align: right;">651</td> </tr> <tr> <td>Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas</td> <td style="text-align: right;">898</td> <td style="text-align: right;">(1.882)</td> <td style="text-align: right;">(745)</td> </tr> <tr> <td><b>Resultado antes de impuestos</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.980</b></td> <td style="text-align: right;"><b>954</b></td> <td style="text-align: right;"><b>1.582</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos</p> <p>(*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.</p> <p>Los datos del cuadro anterior están auditados.</p>	Millones de euros				Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521	Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112	Eurasia	44.667	41.223	48.324	México	93.731	81.801	82.722	América del Sur	84.364	77.874	75.877	Estados Unidos	69.261	53.046	53.880	<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>628.310</b>	<b>589.428</b>	<b>628.436</b>	Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>	Millones de euros				Resultados del Grupo por segmentos de negocio	2014	2013 (1)	2012 (1)	Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186	Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)	Eurasia	565	449	404	México	1.915	1.802	1.687	América del Sur	1.001	1.224	1.172	Estados Unidos	428	390	445	<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>	Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850	<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>	Resultados no asignados	-	-	-	Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-	Otros resultados (*)	464	753	651	Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)	<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>
Millones de euros																																																																																																														
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	2014	2013 (1)	2012 (1)																																																																																																											
Actividad bancaria en España	318.353	314.902	345.521																																																																																																											
Actividad inmobiliaria en España	17.934	20.582	22.112																																																																																																											
Eurasia	44.667	41.223	48.324																																																																																																											
México	93.731	81.801	82.722																																																																																																											
América del Sur	84.364	77.874	75.877																																																																																																											
Estados Unidos	69.261	53.046	53.880																																																																																																											
<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>628.310</b>	<b>589.428</b>	<b>628.436</b>																																																																																																											
Centro Corporativo y otros ajustes (*)	3.632	(6.731)	(7.304)																																																																																																											
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>631.942</b>	<b>582.697</b>	<b>621.132</b>																																																																																																											
Millones de euros																																																																																																														
Resultados del Grupo por segmentos de negocio	2014	2013 (1)	2012 (1)																																																																																																											
Actividad bancaria en España	1.028	589	1.186																																																																																																											
Actividad inmobiliaria en España	(876)	(1.252)	(4.068)																																																																																																											
Eurasia	565	449	404																																																																																																											
México	1.915	1.802	1.687																																																																																																											
América del Sur	1.001	1.224	1.172																																																																																																											
Estados Unidos	428	390	445																																																																																																											
<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>4.062</b>	<b>3.201</b>	<b>826</b>																																																																																																											
Centro Corporativo	(1.444)	(1.117)	850																																																																																																											
<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>2.618</b>	<b>2.084</b>	<b>1.676</b>																																																																																																											
Resultados no asignados	-	-	-																																																																																																											
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-																																																																																																											
Otros resultados (*)	464	753	651																																																																																																											
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	898	(1.882)	(745)																																																																																																											
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.980</b>	<b>954</b>	<b>1.582</b>																																																																																																											

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur y Estados Unidos, además de una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>España:</b> La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de BBVA, sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.</li> <li>• <b>México:</b> El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en los sectores de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.</li> <li>• <b>América del Sur:</b> La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).</li> </ul> <p>En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Estados Unidos:</b> La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).</li> <li>• <b>Turquía:</b> En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la entidad turca Turkiye Garanti Bankasi, AS, que es cabecera de un grupo de entidades bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul.</li> <li>• <b>Resto de Europa:</b> La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.</li> <li>• <b>Asia-Pacífico:</b> La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales operativas (Taipei, Seúl, Tokio, Hong Kong y Singapur) y de oficinas de representación (Beijing, Shanghai, Mumbai, Abu Dhabi y Sidney). Además, el Grupo BBVA mantiene una participación en el Grupo CITIC que incluye inversiones en Citic International Financial Holdings Limited y en China CNCB.</li> </ul>
B.4	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.	<p>El crecimiento mundial se ralentizó en el primer trimestre de 2015 hasta un ritmo anual cercano al 3%, casi medio punto por debajo del estimado para el segundo semestre de 2014. Esta desaceleración es consistente con el freno de la actividad de Estados Unidos, la recuperación más firme de la eurozona y un crecimiento más bajo del grueso de economías emergentes, en particular de China y Latinoamérica. En todo caso, se mantiene un escenario de crecimiento global moderado, que no se aleja del promedio de los últimos dos años, sin tensiones inflacionistas a nivel global y con una diferenciación creciente entre geografías. Una heterogeneidad que también marca la evolución de las variables financieras (tipos de interés y de cambio, principalmente), sobre todo dentro del grupo de economías emergentes.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial España</b></p> <p>La economía española continúa acelerando su ritmo de crecimiento gracias a la recuperación sostenida de la demanda doméstica y el empleo, mientras los riesgos a la baja siguen sin materializarse. El PIB se incrementó durante el primer trimestre del año un 0,9%, mostrando el consumo privado y las exportaciones de servicios una contribución significativa al aumento de la actividad. En contraste, el incremento de las importaciones y el virtual estancamiento en las ventas de bienes al exterior de los últimos seis meses continúan limitando el incremento de la oferta. El</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>avance anual del PIB español podría alcanzar el 3,0% en 2015.</p> <p><b>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</b></p> <p>Continúa la tendencia de crecimiento en la demanda de vivienda residencial iniciada hace unos meses. Las ventas de vivienda aumentaron un 2,9% en marzo con respecto al mes anterior, según los datos del Consejo General de Notariado. Los factores que determinan su evolución a medio plazo se mantienen en expansión. El empleo prosigue su crecimiento y el paro continúa reduciéndose. La recuperación de la confianza de los consumidores también se consolida, situando a la demanda en una posición más fuerte que hace unos meses. El avance interanual de los precios en el último trimestre de 2014 (+1,8% según el INE) pone de manifiesto el mejor comportamiento de las ventas.</p> <p>El repunte de la demanda, unido a la caída del coste de financiación, propicia una mayor actividad en el mercado hipotecario. Así, el número de hipotecas para adquisición de vivienda en febrero superó en un 19% el registro de hace un año.</p> <p>Los datos relativos a la actividad constructora muestran que la recuperación del segmento residencial empieza a ganar dimensión. En febrero, la firma de visados de construcción de vivienda de obra nueva (4.203 unidades) volvió a sorprender al alza, tras el importante aumento registrado en el mes anterior. Así, la iniciación de viviendas en los dos primeros meses del año experimentó un incremento interanual del 48%. La mejora de la demanda de activos residenciales también se está trasladando al mercado del suelo urbano. En 2014, las ventas de suelo urbano se elevaron un 9,2% en relación al año anterior. Por su parte, los precios en este segmento han comenzado a estabilizarse.</p> <p><b>Entorno sectorial Banca en España</b></p> <p>En 2014, se realizó el ejercicio de evaluación global a la banca europea que evidenció la robustez de la banca española. La revisión de los activos, AQR, identificó un volumen bajo de ajustes necesarios (2,2 miles de millones (bn) € 14 puntos básicos (pb) de capital CET1, el más bajo de Europa) y la resistencia de los bancos a la prueba de esfuerzo fue muy alta. En el escenario adverso, los bancos españoles tuvieron la segunda menor reducción de la ratio de capital, después de Estonia.</p> <p>Según la información disponible a marzo de 2015, el retroceso del volumen de préstamos alcanza el 4,5% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito al segmento minorista (aquél que se concede a empresas por un importe inferior a un millón de euros y a particulares) sigue mejorando (+11,6% interanual en este caso acumulado en el primer trimestre de 2015) y el total de las nuevas operaciones crece por primera vez (+6.2% en el primer trimestre). Por su parte, la cifra total de créditos dudosos mantiene su trayectoria descendiente por decimotercer mes consecutivo y la tasa de mora se sitúa en el 12,1% en marzo de 2015.</p> <p>Por último, las entidades españolas siguieron reduciendo la apelación a la liquidez del Eurosistema, que se situaba en el mes de marzo en 124 bn de €</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</b></p> <p>La economía de Estados Unidos se desaceleró en el primer trimestre del año. El crecimiento se situó en el 0,2% en tasa trimestral anualizada frente a un incremento promedio en los tres trimestres anteriores del 1,0%. La atípica severidad de las condiciones meteorológicas explica parte de esta desaceleración, pero no es la única causa. El impacto de la caída del precio del petróleo sobre la actividad del sector energético y el efecto incipiente de la apreciación del dólar sobre las</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>exportaciones también han jugado un papel relevante.</p> <p>La fortaleza que sigue exhibiendo el mercado laboral, con tasas de avance del empleo próximas al 2% interanual desde octubre de 2014, debería continuar dando soporte a la renta de los hogares y al consumo privado en los próximos meses.</p> <p>Esto último, unido a las bajas perspectivas inflacionistas gracias al descenso de los precios del petróleo, es consistente con un escenario en el que la Reserva Federal (Fed) comienza el proceso de normalización de la política monetaria en la segunda mitad de 2015, con una senda de endurecimiento paulatina y condicionada a la evolución del ciclo doméstico y los cambios en el contexto internacional.</p> <p>En lo que respecta al mercado de divisas, el dólar se aprecia de forma generalizada frente a sus principales cruces, aproximándose a la paridad con el euro. El cambio de tono relativo de las políticas monetarias del BCE (implementación del programa de compra de deuda pública) y de la Fed (en la antesala del inicio de las subidas de los tipos de interés de referencia, por primera vez desde 2004) lo explica.</p> <p>Con respecto al sistema financiero, se mantiene la tendencia de reducción en la tasa de morosidad global del sector, que a finales de 2014 se situaba en el 2,7%. En términos de actividad, el crédito mantiene tasas de crecimiento robustas (+11% con datos del mes de marzo), soportadas fundamentalmente por el crecimiento del crédito a empresas y, en menor medida, del crédito al consumo. Por su parte, y a pesar de un comportamiento más volátil en los últimos meses, los depósitos mantienen tasas de crecimiento positivas.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</b></p> <p>En los últimos meses, se ha consolidado la recuperación económica de la eurozona. El crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2014 fue algo mayor de lo previsto y los datos del primer trimestre apuntan a una aceleración del mismo hacia tasas anualizadas en torno al 2%. El consumo de los hogares y las exportaciones muestran más dinamismo que la inversión, lastrada por las moderadas expectativas de actividad y la capacidad ociosa que todavía existe en algunos sectores.</p> <p>La reducción del precio del petróleo y la depreciación del euro, en buena parte ligadas al programa de expansión cuantitativa del BCE, han sido los principales factores que han apoyado la actividad.</p> <p>La contundencia con la que el BCE inició las compras, así como los mensajes de compromiso con el programa por parte del banco central, han resultado en un impacto muy significativo en los mercados financieros: desde finales de 2014, se ha producido una caída importante de los tipos de interés, una depreciación intensa del euro y una estabilización progresiva de las expectativas de inflación a medio plazo.</p> <p>En enero de 2015, el Consejo de Gobierno del BCE decidió que, a partir de marzo, las adquisiciones de su programa de compras incluyeran, además de las titulaciones y los bonos garantizados, deuda emitida por las administraciones centrales de la zona del euro, agencias e instituciones europeas, con vencimientos que podrían llegar a los treinta años. El objetivo del programa de <i>quantitative easing</i> en marcha es realizar compras por un total de 60 bn de € mensuales hasta, al menos, septiembre de 2016. Hasta finales de marzo, el BCE adquirió activos por un importe total de 107 bn de € que se reparten en 41bn de bonos del sector público, 63 bn de bonos de titulización y 5 bn de bonos garantizados.</p> <p>Por otra parte, el 19 de marzo se conocieron los datos de la tercera operación de financiación a largo plazo con objetivo específico (TLTRO). En agregado se han solicitado 98 bn de € por parte de 143 entidades europeas, lo que eleva el montante solicitado en las tres primeras subastas TLTRO a 310bn.</p> <p>En Turquía, el crecimiento del PIB sorprendió al alza en el cuarto trimestre del año (2,6%</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>interanual) gracias al impulso del consumo privado, lo que llevó el crecimiento anual de 2014 al 2,9%. No obstante, el avance de la economía se mantiene moderado y los primeros indicadores de 2015 apuntan a que esta tendencia se mantendría, con una expectativa de crecimiento en el 1T15 de entre el 1,5% y el 2,0% anual. La debilidad de la actividad se está reflejando, por una parte, en el mercado de trabajo (la tasa de paro aumentó en enero hasta el 11,3% de los activos) y, por otra, en la reducción del déficit por cuenta corriente (también propiciada por la caída de los precios de la energía). La depreciación acumulada por la lira y el mantenimiento de la inflación general por encima del objetivo de política monetaria limitan el margen de maniobra del banco central para seguir recortando los tipos de interés en 2015 (en el primer trimestre, se sitúan en el 8%).</p> <p>En lo que respecta al negocio bancario, continúa la moderación del ritmo de crecimiento del crédito (en particular, del crédito a particulares) que, aun así, se sitúa en tasas interanuales de doble dígito, según los datos de febrero. Esta moderación es el reflejo de una política monetaria más restrictiva y de la adopción de medidas macroprudenciales. La tasa de mora del sector se mantiene estable, en el entorno del 3%. En cuanto a la captación de recursos del sector privado, también se ha ralentizado, sobre todo los depósitos en moneda local.</p> <p>El sector conserva unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad elevada, si bien el endurecimiento de las medidas de política monetaria y la evolución al alza de los tipos de interés en 2014 están provocando el encarecimiento de los pasivos y presionando a la baja los márgenes de las entidades.</p> <p>En China, la desaceleración económica ha ganado intensidad en los últimos meses, con un avance interanual del PIB del 7% en el primer trimestre de 2015. El balance de indicadores de actividad centra el ajuste en el sector industrial (la producción crece por debajo del 7% interanual, la tasa histórica más baja) y la inversión en activos fijos (avanza casi un 14% interanual, dos puntos menos que en el promedio de 2014), mientras revela un mejor comportamiento relativo del consumo privado, gracias al dinamismo del mercado laboral y la caída de la inflación.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial México</b></p> <p>La economía mexicana creció de forma moderada en el primer trimestre del año, (0,4% trimestral). Para el conjunto de 2015 se prevé una mejora de su ritmo crecimiento desde el 2,1% de 2014 a un 2,5% que vendría apoyado fundamentalmente por la mejora de la demanda externa desde Estados Unidos. Con todo, la debilidad de la demanda interna privada, la caída de la producción petrolera y el recorte del gasto público estarían limitando el ritmo de mejora de la actividad.</p> <p>Teniendo en cuenta los bajos niveles de inflación (la tasa general se sitúa próxima al 3% en marzo de 2015) y el traslado reducido de la depreciación de la divisa a los precios al consumo, se espera que el banco central opte por un incremento pausado de los tipos de interés de referencia, en sincronía con el ciclo económico y monetario de Estados Unidos. En lo que se refiere al tipo de cambio del peso mexicano, que cotiza ligeramente por encima de los 15 pesos por dólar, las autoridades mantienen vigente desde el 9 de diciembre pasado un mecanismo de subastas de hasta 200 millones de dólares diarios si el peso se deprecia a la apertura más del 1,5% respecto al cierre anterior. Este mecanismo está orientado a dar liquidez al mercado en un entorno de elevada volatilidad por la intensidad de la caída de precios del petróleo.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero del país, éste conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 15,8% a diciembre de 2014. El crédito al sector privado aceleró su crecimiento en el primer trimestre de 2015, con una tasa interanual del 10,1% en marzo, impulsado por el crédito a empresas. La captación de recursos también se ha acelerado (+16,6% a febrero de 2015). La tasa de mora se mantiene estable y cercana al 3%. El sistema mantiene unos niveles de liquidez adecuados y una rentabilidad robusta, muy apoyada en los ingresos financieros.</p>

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p><b>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</b></p> <p>La actividad económica en América del Sur se mantendrá estable en 2015 (-0,1% de media). El crecimiento se verá lastrado principalmente por los países con mayor peso dentro del Mercosur, mientras que la Alianza del Pacífico mostrará cierto dinamismo. La debilidad de la demanda interna privada en la región supondrá un freno para el crecimiento, en parte, compensada por una mayor inversión pública. A su vez, América del Sur se enfrenta a un entorno externo poco favorable debido a los menores precios de las materias primas, la desaceleración del crecimiento de China y unas condiciones de financiación menos laxas resultado de la apreciación del dólar y la moderación de la entrada de flujos de capital a la región.</p> <p>Las políticas laxas mantenidas hasta el momento por la mayoría de bancos centrales de la región dispondrán de un menor margen en adelante debido al temor a que se den mayores presiones inflacionistas provenientes de la depreciación de las monedas. Así, las divisas seguirán en un entorno de elevada volatilidad y con una tendencia de depreciación como consecuencia de la mayor fortaleza del dólar en los mercados globales, del deterioro de los términos de intercambio provocado por la caída del precio de las materias primas y en algunos casos por incertidumbres locales en la implementación de la política económica.</p> <p>Por lo que respecta al sistema financiero de América del Sur, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una rentabilidad elevada y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un crecimiento robusto del crédito, que alcanza tasas de crecimiento interanuales del 15% en Colombia, 14% en Perú y 10% en Chile (diciembre 2014).</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</b></p> <p>Como consecuencia del entorno macroeconómico descrito más arriba, caracterizado por la diferenciación creciente entre áreas y las perspectivas de cambio en el tono relativo de las políticas monetarias, con bajos precios del petróleo y aumento de la volatilidad financiera, los flujos de capital se orientarán, en líneas generales más hacia mercados desarrollados frente a mercados emergentes.</p>
B.5	Descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.	<p>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “<b>Grupo BBVA</b>” o el “<b>Grupo</b>”) que opera principalmente en el sector financiero y no depende de ninguna otra entidad.</p> <p>BBVA ni su Grupo se integran, a su vez, en ningún otro grupo de sociedades.</p>
B.6	Nombre de cualquier persona que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable en el capital o en los derechos de voto del Emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<p>A 31 de diciembre de 2014, State Street Bank and Trust Co., The Bank of New York Mellon SA NV y Chase Nominees Ltd. en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 11,65%, un 7,46% y un 5,84% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 30 de abril de 2015, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que el 28 de abril de 2015, pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 5,012 %, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las</p>

### Sección B — Emisor

acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.

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 2014, 2013 y 2012, es la siguiente:

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

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

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

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

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

## Sección B — Emisor

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

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

Los datos del cuadro anterior están auditados.

### Ejercicio 2014

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

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

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

El saldo del epígrafe "**Comisiones netas**" en el ejercicio 2014 alcanzó 4.174 millones de euros, un decremento del 1,8% comparado con los 4.250 millones de euros registrados en el ejercicio 2013,

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones se incrementarían en un 5,5%, debido fundamentalmente al incremento de actividad en los países emergentes.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 2.134 millones de euros, un decremento del 15% frente a los 2.511 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, cuando se registraron elevadas plusvalías por ventas de carteras.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Otros productos y cargas de explotación</b>" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 839 millones de euros, un incremento del 0,1% comparado con los 838 millones de euros de pérdida registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Margen bruto</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 20.725 millones de euros, lo que implica un decremento del 0,1% comparado con los 20.752 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de administración</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 9.414 millones de euros, un decremento del 3% comparado con los 9.701 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado y a la política de optimización de costes en países desarrollados.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Margen neto</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 10.166 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,1% comparado con los 9.956 millones de euros, de ganancia, registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 4.340 millones de euros, un decremento del 22,7% comparado con los 5.612 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>" en el ejercicio 2014 ascendió de 1.142 millones de euros, un incremento del 87,5% comparado con los 609 millones de euros registrados en el ejercicio 2013, debido a las mayores provisiones realizadas por los costes relacionados con los procesos de transformación desarrollados en el Grupo.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Otros resultados</b>" en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 704 millones de euros, un decremento del 74,7% frente a los 2.781 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. El decremento se debe, fundamentalmente, a que esta partida recogía en 2013, las minusvalías por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB por su reclasificación desde "Participaciones – Asociada" contabilizada por el método de la participación a "Activos financieros disponibles para la venta, tras la firma del acuerdo en octubre de 2013 con el grupo Citic, que incluía la venta de un 5,1% en CNCB (Nota 3 de las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas).</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Resultado antes de impuestos</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 3.980 millones de euros, comparado con los 954 millones de euros registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>Por su parte, el "<b>Impuesto sobre beneficios</b>" registrado en el ejercicio 2014 fue un resultado negativo de 898 millones de euros, frente a los 16 millones de euros positivos registrados en el ejercicio 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 464 millones de euros, un decremento del 38,4% comparado con los 753 millones de euros registrados en el ejercicio 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con intereses minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</p> <p>Por último, el "<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>" en el ejercicio 2014 se situó en 2.618 millones de euros, un incremento del 25,6% comparado con los 2.084 millones de euros</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>registrados en el ejercicio 2013.</p> <p><b>Ejercicio 2013</b></p> <p>El "<b>Margen de intereses</b>" en el ejercicio 2013 se situó en 13.900 millones de euros, con una disminución del 4% frente a los 14.474 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Rendimiento de instrumentos de capital</b>" del ejercicio 2013 alcanzó los 235 millones de euros, con un descenso del 39,7% frente a los 390 millones de euros de 2012. Esta disminución se debe principalmente a la suspensión del pago de dividendos por parte del grupo Telefónica desde Mayo de 2012 hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</b>" del ejercicio 2013 ascendió a 694 millones de euros, lo que supone un descenso del 33,2%, frente a los 1.039 millones de euros de 2012. Este retroceso interanual se debe a la reducción de la aportación de CNCB derivada de la reclasificación a "Activos financieros disponibles para la venta" y venta parcial de la participación.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Comisiones netas</b>" del ejercicio 2013 alcanzó los 4.250 millones de euros, con un incremento del 2,3% frente a los 4.156 millones de euros de 2012. Este avance es positivo si se tiene en cuenta el entorno de reducida actividad en los mercados desarrollados y la entrada en vigor en algunas geografías de limitaciones legales al cobro de determinados conceptos de comisiones.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Resultados de operaciones financieras (neto)</b>" (ROF) y "<b>Diferencias de cambio (neto)</b>" del ejercicio 2013 se situó en 2.511 millones de euros, con un aumento del 47,3% respecto a los 1.705 millones de euros de 2012, debido básicamente a las unidades de mercados globales del Grupo y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.</p> <p>El saldo de los epígrafes "<b>Otros productos y cargas de explotación</b>" del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 632 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Margen bruto</b>" del ejercicio 2013 se elevó a 20.958 millones de euros, que supone un descenso del 4,0% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los "<b>Gastos de explotación</b>" del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros, con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</p> <p>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el "<b>Margen neto</b>" disminuya un 11,2% hasta alcanzar los 10.162 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>" del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>" del ejercicio 2013 se situó en 609 millones de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>El saldo de los <b>“Otros resultados”</b>, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</p> <p>Por todo lo anterior, el <b>“Resultado antes de impuestos”</b> del ejercicio 2013 ascendió a 1.160 millones de euros, con un descenso del 26,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</p> <p>Por su parte, el saldo de <b>“Impuestos sobre beneficios”</b> del ejercicio 2013 asciende a 46 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en equivalencia.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de <b>“Resultados de operaciones interrumpidas (neto)”</b> asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El <b>“Resultado atribuido a intereses minoritarios”</b> del ejercicio 2013 fue de 753 millones de euros, con un aumento del 15,7% frente a los 651 millones de euros de 2012, debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el <b>“Resultado atribuido a la entidad dominante”</b>, del ejercicio 2013, alcanzó los 2.228 millones de euros. Esta cuantía es 32,9% superior a los 1.676 millones de 2012.</p> <p><b>Ejercicio 2012</b></p> <p>El <b>“Margen de intereses”</b> de 2012 se situó en 14.474 millones de euros, con un aumento del 13,8% frente a los 12.724 millones de euros de 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>“Rendimiento de instrumentos de capital”</b> (dividendos) del ejercicio 2012 alcanzó los 390 millones de euros, con un descenso del 30,6% frente a los 562 millones de euros de 2011. Su principal componente, como en el ejercicio del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica que fueron suspendidos temporalmente hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>“Resultado de entidades valoradas por el método de la participación”</b> de 2012 ascendió a 1.039 millones de euros, lo que supone un incremento del 32% frente a los 787 millones de euros de 2011, principalmente debido al incremento de la aportación de China National Citic Bank (CNCB) a la cuenta de resultados del Grupo, por el crecimiento de su negocio bancario y por la significativa mejora de sus resultados respecto al año anterior.</p> <p>El saldo del epígrafe <b>“Comisiones netas”</b> de 2012 alcanzó los 4.156 millones de euros, con un incremento del 7% frente a los 3.894 millones de euros de 2011. Este avance es significativo si se tiene en cuenta la debilidad económica de los países desarrollados y los cambios normativos que han ido entrando en vigor en algunos países donde está presente BBVA y que penalizan su comparativa anual.</p> <p>El saldo de los epígrafes <b>“Resultados de operaciones financieras (neto)”</b> (ROF) y <b>“Diferencias de cambio (neto)”</b> del ejercicio 2012 se situó en 1.636 millones de euros con un aumento del 52,9% respecto a los 1.481 millones de euros del 2011, debido en gran medida a la incorporación de plusvalías por las recompras de bonos de titulización y de deuda subordinada llevadas a cabo durante el segundo y cuarto trimestres respectivamente.</p> <p>El saldo de los epígrafes <b>“Otros productos y cargas de explotación”</b> de 2012 alcanzó los 60 millones de euros frente a los 193 millones de euros de resultado de 2011, continúa recogiendo la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, pero también incluye la aportación más elevada a los fondos de garantía de depósitos de las distintas regiones donde BBVA desarrolla</p>

<b>Sección B — Emisor</b>		
		<p>su actividad, lo que hace que descienda un 68,9% en el año.</p> <p>En conclusión, el “<b>Margen bruto</b>” en 2012 se elevó a 21.824 millones de euros que supone un incremento del 11,1% si se compara con los 19.640 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los “<b>Gastos de explotación</b>” del ejercicio 2012 ascendió a 10.374 millones de euros, con un incremento del 9,8% frente a los 9.444 millones de euros del 2011. Esto se debe al esfuerzo inversor que se viene realizando, fundamentalmente en las geografías emergentes y en tecnología.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Amortización</b>” de 2012 se situó en 978 millones de euros, con un incremento del 20,7% frente a los 810 millones de euros del ejercicio 2011, como consecuencia de las inversiones realizadas en tecnología durante los últimos años.</p> <p>Todo lo anterior, permite mejorar el ratio de eficiencia del Grupo, que en 2012 se sitúa en el 48,1% (48,4% en 2011), y continuar siendo uno de los más bajos del sector a nivel mundial, y el “<b>Margen neto</b>” aumenta un 12,3% hasta alcanzar los 11.450 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.</p> <p>Esta generación recurrente y resistente de margen neto sienta unas bases sólidas que permiten absorber las provisiones por deterioro adicionales del valor de los activos inmobiliarios en España. Si se suman los saneamientos realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España, contabilizados en las líneas de pérdidas por deterioro de activos financieros y de otros resultados, el importe total dotado en 2012 por BBVA asciende a 4.437 millones de euros. Por lo anterior, saldo del epígrafe “<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>” de 2012 fue de 7.859 millones de euros, con una aumento del 87,8% frente a los 4.185 millones de euros en el ejercicio 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>” del ejercicio 2012 se situó en 641 millones de euros, que aumentó un 27,4% frente a los 503 millones de euros de 2011, e incluye básicamente prejubilaciones, otras aportaciones a fondos de pensiones y provisiones por riesgos de firma.</p> <p>El saldo de los “<b>Otros resultados</b>” a 31 de diciembre de 2012 alcanzó unas pérdidas de 1.368 millones de euros que aumentan un 35,3% respecto a los también negativos 2.110 millones de euros de 2011. Esta partida recoge los saneamientos de los inmuebles y los activos adjudicados o adquiridos en España y la diferencia negativa de consolidación badwill generadas con la operación de Unnim.</p> <p>Por todo lo anterior, el “<b>Resultado antes de impuestos</b>” de 2012 ascendió a 1.582 millones de euros, con una disminución del 53,4% frente a los 3.398 millones de euros de 2011.</p> <p>Por su parte, el saldo de “<b>Impuestos sobre beneficios</b>” de 2012 fue positivo en 352 millones de euros, debido fundamentalmente a las provisiones derivadas de los reales decretos y a los ingresos con baja o nula tasa fiscal (sobre todo dividendos y puesta en equivalencia).</p> <p>Como ya se ha comentado, debido a las negociaciones de venta del negocio de pensiones obligatorias de Latinoamérica, los resultados del ejercicio 2012 y de la misma manera en el 2011 a efectos comparativos, se han reclasificado a “<b>Resultado de operaciones interrumpidas</b>” por un importe de 393 millones de euros que aumentaron en un 59,8% respecto a lo generado en el ejercicio 2011.</p> <p>El “<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b>” de 2012 fue de 651 millones de euros, con un aumento del 35,3% frente a los 481 millones de euros del año anterior debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>” del ejercicio 2012 alcanzó los 1.676 millones de euros, con una disminución del 44,2% frente a los 3.004 millones de euros de 2011. Si se excluye el cargo por deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, y la diferencia negativa de consolidación generada con la operación de Unnim, el resultado del ejercicio asciende a 4.406 millones de euros.</p> <p>El beneficio por acción (BPA) del ejercicio 2012 fue de 0.31 euros por acción (0,82 en términos de</p>

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

### Sección B — Emisor

Datos relevantes del Grupo BBVA	Marzo 2015	% Variación (*)	Marzo 2014	% Variación (**)	Diciembre 2014
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Activo total	651.802	12,0	581.980	3,1	631.942
Créditos a la clientela (bruto)	357.997	6,5	336.106	2,0	350.822
Depósitos de la clientela	327.167	9,2	299.685	2,5	319.060
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados	72.653	(1,9)	74.051	0,6	72.191
Patrimonio neto	52.366	18,9	44.056	1,5	51.609
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>					
Margen de intereses	3.453	6,4	3.244		14.382
Margen bruto	5.469	11,3	4.912		20.725
Beneficio antes de impuestos	2.159	116,3	998		3.980
Beneficio atribuido al Grupo	1.536	146,2	624		2.618
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>					
Cotización (euros)	9,41	7,9	8,72	19,9	7,85
Capitalización bursátil (millones de euros)	58.564	16,1	50.442	20,8	48.470
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,25	150,0	0,10	(43,2)	0,44
Valor contable por acción (euros)	8,09	2,1	7,92	1,0	8,01
Precio/Valor contable (veces)	1,2		1,1		1,0
<b>Ratios de capital (%) <sup>(1)</sup></b>					
CET1	12,7		11,5		11,9
Tier I	12,7		11,5		11,9
Ratio total	15,8		14,3		15,1
<b>Información adicional</b>					
Número de acciones (millones)	6.225	7,6	5.786	0,9	6.171
Número de accionistas	944.631	(2,4)	968.213	(1,6)	960.397
Número de empleados <sup>(2)</sup>	108.844	(0,2)	109.079	0,1	108.770
Número de oficinas <sup>(2)</sup>	7.360	(1,1)	7.441	(0,1)	7.371
Número de cajeros automáticos <sup>(2)</sup>	22.595	7,8	20.964	2,0	22.159

(\*) Porcentaje de variación 31-03-2015 vs. 31-03-2014  
(\*\*) Porcentaje de variación 31-03-2015 vs. 31-12-2014

El Activo total consolidado experimenta un incremento del 3,1% pasando de 631.942 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 651.802 millones de euros a 31 de marzo de 2015.

El Crédito a la clientela se incrementa un 2,0% desde 350.822 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 357.997 millones de euros a 31 de marzo de 2015.

Aumento de un 2,5% en Depósitos de la clientela de 319.060 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 a 327.167 a 31 de marzo de 2015.

El Margen de intereses asciende a 3.453 millones de euros, lo que supone un incremento del 6,4% con respecto al mismo período del año anterior (3.244 millones de euros a 31 de marzo de 2014).

El Margen bruto presenta un aumento del 11,3% con respecto al mismo periodo del año anterior (5.469 millones de euros en los tres primeros meses de 2015 frente a 4.912 millones de euros del mismo periodo en 2014)

El Beneficio atribuido varía de 624 millones de euros en el primer trimestre de 2014 a 1.536 millones de euros en el primer trimestre de 2015.

El Ratio de capital CET1 se sitúa en el 12,7% a 31 de marzo de 2015 frente al 11,9% a 31 de diciembre de 2014.

### Sección B — Emisor

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

Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo BBVA	Millones de euros		
	Marzo 2015	Marzo 2014	% Variación
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>3.453</b>	<b>3.244</b>	6,4
Rendimiento de instrumentos de capital	42	29	44,8
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	88	55	60,0
Comisiones netas	1.027	943	8,9
Resultado de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	790	733	7,8
Otros productos y cargas de explotación	69	(92)	(175,0)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>5.469</b>	<b>4.912</b>	11,3
Gastos de explotación	(2.667)	(2.523)	5,7
Gastos de administración	(2.385)	(2.252)	5,9
Gastos de personal	(1.405)	(1.329)	5,7
Otros gastos generales de administración	(980)	(923)	6,2
Amortización	(282)	(271)	4,1
<b>MARGEN NETO</b>	<b>2.802</b>	<b>2.390</b>	17,2
Dotaciones a provisiones (neto)	(228)	(140)	62,9
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(1.086)	(1.078)	0,7
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.488</b>	<b>1.172</b>	27,0
Otros resultados	671	(174)	(485,6)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.159</b>	<b>998</b>	116,3
Impuesto sobre beneficios	(520)	(254)	104,7
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.639</b>	<b>744</b>	120,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-	n.s.
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.639</b>	<b>744</b>	120,3
Resultado atribuido a intereses minoritarios	103	120	(14,2)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>1.536</b>	<b>624</b>	146,2

B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.
B.17	Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la	

		<b>Sección B — Emisor</b>																											
	colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	<p>El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Agencia de Rating</th> <th style="text-align: left;">Largo plazo</th> <th style="text-align: left;">Corto plazo</th> <th style="text-align: left;">Perspectiva</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DBRS</td> <td>A</td> <td>R-1 (low)</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Fitch</td> <td>A-</td> <td>F-2</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Moody's</td> <td>Baa2</td> <td>P-2</td> <td>En revisión para subida</td> </tr> <tr> <td>Scope Ratings</td> <td>A</td> <td>S-1</td> <td>Estable</td> </tr> <tr> <td>Standard &amp; Poor's</td> <td>BBB</td> <td>A-2</td> <td>Estable</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Dominion Bond Rating Service            (2) Fitch Ratings España, S.A.U.            (3) Moody's Investor Service España, S.A.            (4) Scope Ratings AG            (5) Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>				Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	DBRS	A	R-1 (low)	Estable	Fitch	A-	F-2	Estable	Moody's	Baa2	P-2	En revisión para subida	Scope Ratings	A	S-1	Estable	Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable
Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva																										
DBRS	A	R-1 (low)	Estable																										
Fitch	A-	F-2	Estable																										
Moody's	Baa2	P-2	En revisión para subida																										
Scope Ratings	A	S-1	Estable																										
Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable																										

<b>Sección C — Valores</b>		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “<b>Valores</b>” o los “<b>Warrants</b>”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Call warrants y Put warrants</u></li> </ul> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.
C.3.	Capital Social del Emisor	A 21 de abril de 2015, el capital social de BBVA se encuentra formalizado en 6.305.238.012 acciones ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.
C.7	Política de dividendos del Emisor	La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco aprobó, en su reunión de 13 de marzo de 2015, cuatro aumentos de capital con cargo a reservas para la implementación del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción", habiéndose ejecutado hasta la fecha del presente Folleto uno de esos aumentos el pasado 21 de abril de 2015. Estos aumentos podrán ser ejecutados en fechas distintas e, incluso, no ejecutarse, en función de, entre otros, la situación del Banco y de su marco regulatorio o de los mercados. Asimismo, la ejecución de los referidos aumentos se combinará con los acuerdos de pago de cantidades a cuenta del dividendo del ejercicio 2015 que, en su caso, pueda adoptar el Consejo de Administración a lo largo del ejercicio.
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los Valores, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p><u>Derechos políticos:</u></p> <p>Conforme a la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Emisor o sobre el emisor de los subyacentes que puedan tener los Warrants.</p> <p><u>Derechos económicos:</u></p> <p>Los Warrants emitidos no atribuirán a sus titulares derecho alguno de reembolso, sino el derecho</p>

		<b>Sección C — Valores</b>
		<p>a percibir los importes que, en su caso, resulten en favor de los mismos.</p> <p>Los Warrants emitidos se liquidarán exclusivamente por diferencias, otorgando a sus titulares el derecho a percibir en euros, en la Fecha de Pago, la diferencia positiva (Call Warrant) o el valor absoluto de la diferencia negativa (Put Warrant), entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio.</p> <p>Los Warrants emitidos se entenderán automáticamente ejercitados por sus titulares en la Fecha de Ejercicio o de Vencimiento, procediendo el Emisor directamente a realizar a sus titulares las correspondientes liquidaciones positivas a que tuviesen derecho como consecuencia de dicho ejercicio, en las respectivas Fechas de Pago.</p> <p>Los derechos económicos que en su caso correspondan a los titulares de los Warrants se abonarán por el Agente de Pagos.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p><u>Ejercicio de los derechos de los warrants</u></p> <p>Tipo de Ejercicio de los Warrants: Europeo</p> <p>Sólo será posible el ejercicio automático a vencimiento. Consecuentemente, la Fecha de Vencimiento es igual a la Fecha de Ejercicio.</p> <p><u>Ejercicio Automático a Vencimiento</u></p> <p>Ejercicio Automático a Vencimiento significa que el Emisor procederá a ejercitar en la Fecha de Vencimiento, los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants, sin necesidad de notificación ni requerimiento alguno por parte del tenedor de los warrants.</p> <p>Para más información relativa al procedimiento de liquidación de los warrants véase elemento C.17.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p>Los warrants constituyen obligaciones no subordinadas y no garantizadas del Emisor y se sitúan, a efectos de prelación de créditos, (a) por detrás de los acreedores con privilegio, ya sea especial o general, que a la fecha tenga el Emisor conforme a la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos en los artículos 90 y 91 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y sus modificaciones posteriores (la “Ley Concursal”); (b) igual (pari passu) que el resto de créditos ordinarios del Emisor; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas del Emisor o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Emisor cuya prelación crediticia sea inferior a la de los warrants.</p> <p>Los Valores emitidos contarán con la garantía patrimonial universal de la Entidad Emisora.</p>
C.11	Indicación de si los Valores ofertados son o serán objeto de una solicitud de admisión a cotización, con vistas a su distribución en un	<p>Los Warrants emitidos serán objeto de solicitud de admisión a cotización en las Bolsas de Valores Españolas de Madrid, Barcelona y Bilbao.</p> <p>La Entidad Emisora se compromete a realizar los trámites necesarios para que los Warrants emitidos se incorporen a la negociación en dichos mercados en el menor plazo posible. La solicitud de admisión a negociación se llevará a cabo lo antes posible, y, en todo caso, dentro de los 7 días hábiles siguientes a la Fecha de Emisión.</p>

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

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

		<b>Sección C — Valores</b>																														
		<p><b>EUR/GBP, EUR/JPY y EUR/USD</b> los importes de liquidación se convertirán a Euros en función de los tipos de cambio fijados por el Banco Central Europeo y publicados en la fecha de ejercicio, a efectos informativos, en la página ECB37 del sistema electrónico Reuters. Para los warrants sobre el tipo de cambio <b>USD/MXN</b>, los importes de liquidación se convertirán a Euros en función del tipo de cambio EUR/USD fijado por el Banco Central Europeo y publicado en la fecha de ejercicio, a efectos informativos, en la página ECB37 del sistema electrónico Reuters.</p> <p><b>Fecha de valoración:</b> Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.</p> <p><b>Momento de valoración:</b> Momento en el que el Banco Central Europeo publique el Tipo de Cambio <b>EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/JPY y EUR/USD</b>. Momento en el que la Reserva Federal Americana publique el Tipo de Cambio <b>USD/MXN</b>.</p>																														
C.20	Descripción del tipo de subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.	<p><b>Tipo del subyacente:</b> Los subyacentes son Tipos de cambio de unas monedas contra otras</p> <p><b>Nombres de los subyacentes:</b> El nombre de cada uno de los subyacentes y sus Códigos ISIN están recogidos en la tabla anexa a este resumen.</p> <p><b>Descripción de los subyacentes y dónde puede encontrarse información sobre volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente sobre los subyacentes en el sistema de información</b></p>																														
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Emisor</th> <th style="text-align: center;">Subyacente</th> <th style="text-align: center;">Volatilidad Histórica</th> <th style="text-align: center;">Volatilidad Implícita</th> <th style="text-align: center;">Trayectoria Pasada y Reciente</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EUR/CHF</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; DES</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HVT</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HIVG</td> <td>EUR&lt;curncy&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>EUR/GBP</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; DES</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HVT</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HIVG</td> <td>EUR&lt;curncy&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>EUR/JPY</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; DES</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HVT</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HIVG</td> <td>EUR&lt;Equity&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>EUR/USD</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; DES</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HVT</td> <td>EUR&lt;Curncy&gt; HIVG</td> <td>EUR&lt;curncy&gt; GP</td> </tr> <tr> <td>USD/MXN</td> <td>USD&lt;Curncy&gt; DES</td> <td>USD&lt;Curncy&gt; HVT</td> <td>USD&lt;Curncy&gt; HIVG</td> <td>USD&lt;Equity&gt; GP</td> </tr> </tbody> </table>			Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente	EUR/CHF	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP	EUR/GBP	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP	EUR/JPY	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<Equity> GP	EUR/USD	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP	USD/MXN	USD<Curncy> DES	USD<Curncy> HVT	USD<Curncy> HIVG	USD<Equity> GP
Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente																												
EUR/CHF	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP																												
EUR/GBP	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP																												
EUR/JPY	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<Equity> GP																												
EUR/USD	EUR<Curncy> DES	EUR<Curncy> HVT	EUR<Curncy> HIVG	EUR<curncy> GP																												
USD/MXN	USD<Curncy> DES	USD<Curncy> HVT	USD<Curncy> HIVG	USD<Equity> GP																												
		<p><b>Mercado de cotización del subyacente:</b> para el tipo de cambio EUR/CHF, EUR/GBP, EUR/JPY, EUR/TRY y EUR/USD es el mercado de divisas y el precio de los subyacentes se podrán consultar en la página ECB37 del sistema de información de Reuters. Para el tipo de cambio USD/MXN, es el mercado de divisas y el precio del subyacente se podrá consultar en la página USDMXNFI del sistema de información de Reuters.</p> <p><b>Mercado de cotización relacionado</b> Mercado de divisas OTC (Over the Counter)</p>																														

<b>Sección D — Riesgos</b>		
D.2	Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor.	<p>La descripción de los riesgos inherentes a la actividad del Emisor aparecen definidos y ponderados en el Documento de Registro de BBVA verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 08 de julio de 2014, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</p> <p>(i) Riesgo de crédito (que incluyen el riesgo con sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.<sup>1</sup></p> <p>(ii) Riesgo de mercado. Originado por la probabilidad de que se produzcan pérdidas para BBVA en el valor de las posiciones mantenidas, como consecuencia de cambios en los precios de mercado de los instrumentos financieros. Incluye tres tipos de riesgos:</p> <p>a) Riesgo estructural de tipo de interés.</p> <p>b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</p> <p>c) Riesgo estructural de renta variable.</p> <p>(iii) Riesgo de liquidez. Con origen en la probabilidad de que BBVA no pueda atender sus compromisos de pago o, que para atenderlos, tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas o poniendo en riesgo su imagen y reputación.</p> <p>(iv) Riesgos operacionales. Con origen en la probabilidad de que existan errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</p> <p>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</p> <p>a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. El Banco está sujeto a un amplio marco regulatorio y a supervisión. Los cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto significativo adverso en su negocio, en los resultados de sus operaciones y en su situación financiera. <ul style="list-style-type: none"> <li>• Requerimientos de capital</li> <li>• Tratamiento fiscal de los activos por impuestos diferidos tras la implementación de la CRD IV</li> <li>• Contribuciones para ayudar a la reestructuración del sector bancario español</li> <li>• Medidas adoptadas para alcanzar una unión fiscal y bancaria en la UE</li> <li>• Reformas normativas emprendidas en Estados Unidos.</li> <li>• Fiscalidad del sector financiero</li> </ul> </li> <li>2. Las retiradas de depósitos u otras fuentes de liquidez podrían hacer más difícil o costoso para el Grupo financiar su negocio en condiciones favorables o provocar que el Grupo tenga que adoptar otras medidas.</li> </ol>

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

		<ol style="list-style-type: none"> <li>3. La situación financiera y los resultados del Grupo se han visto, y podrían continuar viéndose, significativamente afectados por la disminución de las valoraciones de activos resultante del deterioro de las condiciones de mercado.</li> <li>4. El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio.</li> <li>5. El negocio bancario es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.</li> <li>6. Es posible que el Banco tenga que afrontar riesgos relativos a las adquisiciones y desinversiones.</li> <li>7. El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.</li> </ol> <p>b) Riesgos relacionados con España y Europa</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las condiciones económicas en la Unión Europea y España podrían tener un efecto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.</li> <li>2. El Banco depende de su calificación crediticia, por lo que cualquier rebaja de ésta o de la calificación crediticia del Reino de España podría tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.</li> <li>3. Dado que la cartera de préstamos del Grupo se encuentra altamente concentrada en España, los cambios adversos que afecten a la economía española podrían tener un impacto significativo adverso sobre su situación financiera.</li> <li>4. La exposición al mercado inmobiliario español hace al Grupo vulnerable a su evolución.</li> <li>5. El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo.</li> </ol> <p>c) Riesgos relacionados con Latinoamérica</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Las operaciones en México son relevantes para el Grupo. El Grupo se enfrenta a varios tipos de riesgos en México que podrían afectar negativamente a sus operaciones bancarias en México o al Grupo en su conjunto.</li> <li>2. El crecimiento, calidad de los activos y rentabilidad de las filiales latinoamericanas del Banco podrían verse afectados por la volatilidad de las condiciones macroeconómicas, -incluida una inflación significativa y el impago de la deuda pública- en los países en los que operan.</li> <li>3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países.</li> <li>4. El Grupo está expuesto a riesgos de cambio de divisas y, en algunos casos, a riesgos políticos así como a otros riesgos en los países latinoamericanos en los que opera, lo que podría tener un impacto significativo adverso para su negocio, su situación financiera y los resultados de sus operaciones.</li> <li>5. Los cambios normativos en Latinoamérica podrían tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.</li> </ol> <p>d) Riesgos relacionados con Estados Unidos</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Condiciones económicas adversas en Estados Unidos pueden tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.</li> </ol>
--	--	---

		<p>e) Riesgos relacionados con otros países</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Los negocios del Grupo en Asia le exponen a un riesgo normativo, económico y geopolítico en relación a los mercados emergentes de la región, particularmente en China.</li> <li>2. Dado que Garanti opera principalmente en Turquía, la evolución económica, política y de otra índole (como la evolución de los tipos de cambio, etc.) de Turquía puede tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de Garanti así como para el valor de la inversión de BBVA en Garanti.</li> <li>3. El Banco suscribió un acuerdo de socios, entre otros, con Doğu Holding A.Ş. en relación con la adquisición de Garanti.</li> </ol> <p>f) Otros riesgos</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Una mayor reducción de las políticas de expansión monetaria (“tapering”) podría aumentar la volatilidad de los tipos de cambio de divisas.</li> <li>2. Las debilidades o errores en los procedimientos, sistemas y seguridad internos del Grupo podrían tener un impacto significativo adverso sobre sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</li> <li>3. El sector financiero depende cada vez más de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden no resultar adecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar ya disponibles.</li> </ol> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El cumplimiento de la normativa para la prevención del blanqueo de capitales y de la financiación de actividades terroristas supone grandes costes y esfuerzos.</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 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.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación</li> </ul> <p>En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir el valor de los warrants y retrasar la liquidación de los mismos.</p> <p style="text-align: center;">- <b><u>Riesgo de Liquidez</u></b></p> <p>El inversor que compra warrants debe tener en cuenta que si trata de venderlos antes de su vencimiento, la liquidez puede ser limitada. Si bien, el Emisor, para fomentar la liquidez, difusión y formación de precios en el mercado, realizará las funciones de entidad especialista de los warrants que se emitan al amparo del Folleto Base, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2002 de Sociedad de Bolsas, esta función de contrapartida no siempre evita el riesgo de liquidez.</p> <p style="text-align: center;">- <b><u>Ineficiencia de cobertura</u></b></p> <p>El inversor debe ser consciente, en caso de adquirir el warrant como instrumento de cobertura, que existe un riesgo de correlación. El warrant no es un instrumento perfecto de cobertura de un Activo Subyacente o cartera que incluye el Activo Subyacente.</p>
--	--	---

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

## ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/CHF	1.050	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.19	CHF	ES0613211Q31
Call	EUR/CHF	1.070	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.11	CHF	ES0613211Q49
Put	EUR/CHF	1.030	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.19	CHF	ES0613211Q56
Call	EUR/GBP	0.710	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.15	GBP	ES0613211Q64
Call	EUR/GBP	0.730	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.07	GBP	ES0613211Q72
Call	EUR/GBP	0.750	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.03	GBP	ES0613211Q80
Put	EUR/GBP	0.660	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.06	GBP	ES0613211Q98
Put	EUR/GBP	0.680	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.12	GBP	ES0613211R06
Call	EUR/JPY	137.000	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.18	JPY	ES0613211R14
Call	EUR/JPY	139.000	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.13	JPY	ES0613211R22
Call	EUR/JPY	141.000	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.09	JPY	ES0613211R30
Put	EUR/JPY	129.000	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.12	JPY	ES0613211R48
Put	EUR/JPY	131.000	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.15	JPY	ES0613211R55
Put	EUR/JPY	133.000	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.20	JPY	ES0613211R63
Call	EUR/USD	1.110	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.17	USD	ES0613211R71

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	N° Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	EUR/USD	1.130	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.11	USD	ES0613211R89
Call	EUR/USD	1.150	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.07	USD	ES0613211R97
Call	EUR/USD	1.170	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.05	USD	ES0613211S05
Call	EUR/USD	1.190	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.03	USD	ES0613211S13
Call	EUR/USD	1.210	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.02	USD	ES0613211S21
Put	EUR/USD	1.010	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.07	USD	ES0613211S39
Put	EUR/USD	1.030	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.10	USD	ES0613211S47
Put	EUR/USD	1.050	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.14	USD	ES0613211S54
Put	EUR/USD	1.070	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.20	USD	ES0613211S62
Call	USD/MXN	16.000	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.26	MXN	ES0613211S70
Call	USD/MXN	17.000	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.10	MXN	ES0613211S88
Put	USD/MXN	15.000	1,000,000	10.00	22-jul-15	18-dic-15	0.03	MXN	ES0613211S96