



D. Raúl Moreno Carnero en su calidad de Apoderado de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA), a los efectos del procedimiento de inscripción por la Comisión Nacional de Mercado de Valores de la emisión denominada “Bonos Líneas ICO -43ª emisión” de BBVA,

MANIFIESTA

Que la versión impresa del folleto informativo de admisión de la emisión de bonos simples “Bonos Líneas ICO -43ª emisión”, depositado e inscrito en la CNMV el día 14 de octubre de 2014, se corresponde con la versión definitiva enviada a esa Comisión por correo electrónico.

Que se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a la difusión del citado documento en su web.

Y para que así conste y surta los efectos oportunos, se expide la presente certificación en Madrid a 15 de octubre de 2014.

I. RESUMEN

Los elementos de información de la nota de síntesis están divididos en cinco secciones (A-E) y numerados correlativamente dentro de cada sección según la numeración exigida por el Reglamento (CE) n.º 809/2004 de la Comisión Europea, de 29 de abril. Los números omitidos en este resumen se refieren a elementos de información previstos en dicho Reglamento para otros modelos de Folleto.

Sección A – Introducción y advertencias		
A.1	Advertencia.	<ul style="list-style-type: none"> • Este Resumen debe leerse como introducción al folleto. • Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del folleto en su conjunto. • Cuando se presente ante un tribunal una demanda sobre la información contenida en el folleto, el inversor demandante podría, en virtud del Derecho nacional de los Estados Miembros, tener que soportar los gastos de traducción del folleto antes de que dé comienzo el procedimiento judicial. • 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, o no aporte, leído junto con las otras partes del folleto, información fundamental para ayudar a los inversores a la hora de determinar si invierten o no en dichos valores.
A.2	Colocación final de los valores por parte de intermediarios financieros.	No procede.

Sección B – Emisor		
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “Emisor”, el “Banco”, la “Entidad Emisora” o “BBVA”), con 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.	<p>El Emisor tiene su domicilio social en la Plaza de San Nicolás, 4, Bilbao, 48005, España.</p> <p>El Emisor está constituido en España bajo la forma jurídica de sociedad anónima, por lo que le es de aplicación la legislación española correspondiente, así como la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores por las características de su actividad.</p>
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales	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.

actividades.

A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2013, 2012 y 2011, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:

Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros		
	2013	2012 (1)	2011 (1)
España	315.561	345.362	323.249
Actividad inmobiliaria en España	20.563	21.923	22.558
Eurasia	41.223	48.324	53.439
México	82.171	81.723	72.156
América del Sur	78.141	77.474	62.651
Estados Unidos	53.042	53.892	53.090
Subtotal activos por áreas de negocio	590.700	628.698	587.143
Centro Corporativo y otros ajustes (*)	(8.125)	(7.625)	(4.305)
Total activos Grupo BBVA	582.575	621.072	582.838

(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.

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados

Resultados del Grupo por segmentos de negocio	Millones de euros		
	2013	2012 (1)	2011 (1)
España	583	1.162	1.075
Actividad inmobiliaria en España	(1.254)	(4.044)	(809)
Eurasia	454	404	563
México	1.805	1.689	1.638
América del Sur	1.249	1.199	898
Estados Unidos	390	443	(713)
Subtotal resultados de segmentos de negocio	3.227	853	2.654
Centro Corporativo	(999)	823	351
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.228	1.676	3.005
Resultados no asignados	-	-	-
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-
Otros resultados (*)	753	651	481
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	(1.820)	(745)	(87)
Resultado antes de impuestos	1.160	1.583	3.399

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

(*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados

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

- **España:** La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de BBVA, sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.
- **México:** El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en los sectores de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.
- **América del Sur:** La actividad del Grupo BBVA en América del Sur se desarrolla, principalmente, en el negocio bancario y asegurador en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. También tiene una oficina de representación en Sao Paulo (Brasil).

		<p><i>En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Estados Unidos: La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).</i> • <i>Turquía: En marzo de 2011, el Grupo BBVA adquirió el 25,01% del capital social de la entidad turca Turkiye Garanti Bankasi, AS, que es cabecera de un grupo de entidades bancarias y financieras que operan en Turquía, Holanda y algunos países del este de Europa. Adicionalmente, el Banco cuenta con una oficina de representación en Estambul.</i> • <i>Resto de Europa: La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras en Irlanda, Suiza, Italia y Portugal; sucursales operativas en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.</i> • <i>Asia-Pacífico: 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 (9,9%).</i>
B.4.a	<p><i>Descripción de las tendencias recientes más significativas que afectan al Emisor y a los sectores en los que ejerce su actividad.</i></p>	<p>Entorno Sectorial</p> <p><u>España</u></p> <p><i>El ritmo de recuperación de la economía española ha continuado evolucionando positivamente a lo largo de la primera mitad de 2014. La mejora de la actividad y del empleo se sustenta en la disminución de las tensiones financieras, en un menor esfuerzo fiscal, en la mejora de la demanda externa y en el impacto positivo de algunas reformas.</i></p> <p><i>En cuanto al sistema financiero, cabe destacar:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>El fin del programa de asistencia financiera, que expiró oficialmente el día 22 de enero. En su último informe de seguimiento publicado en febrero, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha destacado el éxito y la celeridad en la consecución de todas las medidas de reestructuración acordadas con la Troika.</i> • <i>El 7 de marzo se aprobó el Real Decreto-ley 4/2014 de Reforma de la Ley Concursal, que agiliza y flexibiliza los procesos para alcanzar acuerdos de refinanciación y elimina rigideces de la normativa concursal y preconcursal.</i> • <i>Continúa el proceso de desapalancamiento, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito a hogares y a empresas (por importe inferior a un millón de euros) mantiene una tendencia de subida.</i> • <i>El saldo absoluto de créditos morosos cae desde comienzos de 2014 y, en el mes de junio, la tasa de mora del sistema desciende ligeramente hasta el 13,06%.</i> • <i>Las mejores condiciones de mercado permiten que ciertos bancos busquen financiación en los mercados mayoristas y continúen devolviendo la financiación al Banco Central Europeo (“BCE”), que en agosto se situaba en los 162,5miles de millones de euros.</i>

	<ul style="list-style-type: none"> • <i>El Banco Central Europeo (BCE) anunció el 5 de junio que llevará a cabo una serie de operaciones de financiación condicionadas a más largo plazo (targeted longer-term refinancing operations, TLTROs), a un tipo de interés 10 puntos básicos por encima del tipo de referencia (actualmente situado en 0,05%) y a un plazo máximo de 4 años (vencimiento en septiembre de 2018). El objetivo de las TLTROs es mejorar el funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria mediante el apoyo a la financiación bancaria de familias (excluyendo préstamos para adquisición de vivienda) y empresas.</i> • <i>Uno de los pilares de la Unión Bancaria, el Mecanismo Único de Supervisión (MUS), será efectivo el 4 de noviembre de 2014. Las entidades financieras significativas serán supervisadas solamente por una institución, en vez de 18 autoridades. Esto implica que unas 120 entidades quedarán bajo la supervisión directa del MUS, lo que supone un 80% del balance agregado del sector bancario de la zona euro, aproximadamente. A 30 de junio de 2014 ascendería a unos €21trn.</i> • <i>Durante 2014 las autoridades europeas realizan un ejercicio (i.e. Comprehensive Assessment) que busca recuperar la credibilidad del sistema financiero del área. La publicación de los resultados de este ejercicio a finales de octubre, que supone la revisión de los balances de las entidades que entrarán a formar parte del MUS así como su resistencia a unas condiciones estresadas, supone el pistoletazo de salida para el funcionamiento efectivo de la supervisión única con las máximas garantías..</i> <p><u>Actividad inmobiliaria en España</u></p> <p><i>Entre enero y junio de 2014, se habrían producido casi 172.000 operaciones de compraventa de vivienda, frente a las poco más de 138.000 realizadas en los mismos meses de 2013, lo que supone un incremento del 24% a/a. Las condiciones financieras se mantienen atractivas en el mercado hipotecario, con tipos de interés y ratios de accesibilidad en mínimos históricos.</i></p> <p><i>En este entorno, la actividad constructora modera su ritmo de caída. Los visados aprobados en los cinco primeros meses del año en curso fueron sólo un 3,2% inferiores a los firmados en el mismo periodo del año anterior. Entre enero y mayo de 2013 el número de visados aprobados fue un 30% menor que el del mismo periodo de 2012.</i></p> <p><i>En cuanto a los precios de la vivienda, según los datos del Ministerio de Fomento, durante el primer trimestre de 2014 el precio de la vivienda se contrajo el 3,8% a/a, en línea con lo esperado. Persiste la heterogeneidad en términos regionales.</i></p> <p><i>En conjunto, el sector inmobiliario residencial continúa ajustándose, y es previsible que la recuperación económica que se está consolidando en España permita una gradual mejora de la demanda y la estabilización de los precios.</i></p> <p><u>Eurasia</u></p> <p><i>La actividad económica en el área euro ha mostrado una ligera recuperación durante el primer semestre de 2014, resultado de un crecimiento del 0,3% en el primer trimestre y un estancamiento en el segundo, con caídas de actividad en las grandes economías del área. Además, hay que señalar la existencia de factores de riesgo sobre este escenario de recuperación (débil). El más relevante es la existencia de tensiones geopolíticas en el Este de Europa, que</i></p>
--	--

	<p><i>pueden tener un impacto en términos de actividad económica y de estabilidad financiera si se intensifican.</i></p> <p><i>Por lo que respecta al sistema financiero de la zona, lo más relevante ha sido:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>• Avances clave hacia la creación de la unión bancaria: la Comisión y el Parlamento Europeo han llegado a un acuerdo provisional sobre la creación del Fondo Único de Resolución.</i> <i>• Proceso de evaluación integral de los 128 bancos que a finales de 2014 estarán sujetos a la supervisión del BCE: se ha acabado el proceso de selección de las carteras de activos sujetas a la revisión e iniciado el análisis propiamente dicho (asset quality review, AQR), cuya metodología se ha hecho pública el pasado 11 de marzo. La prueba de resistencia, que seguirá al AQR, está siendo desarrollada en colaboración con la European Banking Authority.</i> <p><i>Tras varios trimestres marcados por la incertidumbre macro-política, Turquía da paso a un período de mayor estabilidad. En el plano macroeconómico, la política monetaria más ortodoxa por parte del Banco Central (CBRT) y una hoja de ruta cada vez más clara de la Fed respecto a su política monetaria confieren un entorno de menor volatilidad. En el plano político, la holgada victoria a nivel estatal del actual partido en el gobierno en las elecciones locales celebradas a finales de marzo y en las elecciones a la Presidencia de la República durante el pasado mes de agosto han reforzado la posición del partido Gobernante y a ayudarán a apuntalar la estabilidad financiera .</i></p> <p><i>El sector financiero turco conserva unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad elevada, si bien el pasado endurecimiento de las medidas de política monetaria y la evolución al alza de los tipos de interés durante el primer trimestre han provocado el encarecimiento de los pasivos y presionando a la baja los márgenes de las entidades durante la primera mitad de año. En actividad destaca la moderación del ritmo de crecimiento del crédito, principalmente en el segmento de consumo y tarjetas que se acerca ya al objetivo del 15% del Banco Central. La tasa de mora se mantiene contenida, cercana al 3%</i></p> <p><i>En China, la actividad, aunque sigue dando señales de desaceleración, lo hace a un ritmo muy moderado, en línea con un escenario de crecimiento en 2014 del 7,2%. Esperamos que el Gobierno ponga en marcha medidas de apoyo al financiamiento de la economía, aunque enfocadas en las pequeñas y medianas empresas y las infraestructuras, tomando además medidas para disminuir las vulnerabilidades en el sector financiero no regulado, la “banca en la sombra”. Durante el segundo trimestre se revertió la tendencia de depreciación del yuan frente al dólar americano.</i></p> <p><i>En cuanto al sector financiero, los últimos datos disponibles (junio de 2014) confirman una moderación muy leve del crecimiento del crédito, desde el 14,5% interanual al cierre de 2013 al 14% a mediados de 2014. Por lo demás, el sector financiero chino se encuentra inmerso en un proceso de liberalización. Así, se ha eliminado el suelo de las tasas de interés de préstamos y las autoridades han empezado a dar licencias bancarias a inversores privados.</i></p> <p><u>México</u></p> <p><i>La economía mexicana siguió creciendo durante el primer semestre de 2014, acelerándose desde el 0,5% trimestral del 1T14 al 1% del 2T14. Las actividades terciarias (servicios) fueron las que registraron el mejor desempeño, seguidas por las manufacturas y las agropecuarias. El repunte de</i></p>
--	---

	<p><i>la demanda procedente de EE.UU. y unas condiciones financieras globalmente favorables son los factores que están detrás de la expansión de la economía mexicana. Se espera que la mejora continúe apoyada por el gasto público, sobre todo en infraestructuras. Además hay que destacar el proceso de discusión y aprobación de reformas estructurales, con novedades en telecomunicaciones y energía.</i></p> <p><i>En junio pasado, el banco central sorprendió con un recorte a la tasa objetivo de política monetaria para situarla en 3.0%, lo que llevó a la tasa real de corto plazo a terreno negativo. Este recorte obedeció principalmente a la sorpresa a la baja del banco central en el crecimiento del primer semestre. El banco central en esta misma decisión señaló que no considera aconsejable cambios en la tasa monetaria en el futuro previsible.</i></p> <p><i>En lo que se refiere al sistema financiero, en promedio, en el primer semestre del año el crédito vigente al sector privado registró un crecimiento de 8.8%, menor al promedio del primer semestre de 2013 (11.4%). La desaceleración del crédito llegó a su punto más bajo en febrero de 2014. Desde entonces se ha recuperado y a medida que la recuperación macroeconómica se consolide como esperamos, el crédito continuará creciendo a tasas más elevadas. .</i></p> <p><u>América del Sur</u></p> <p><i>Durante el primer semestre del año, los datos de actividad en la región sorprendieron a la baja, salvo en Colombia. La significativa moderación de las expectativas de los hogares y empresas, así como la debilidad de los indicadores de demanda interna marcaron la primera mitad de 2014, y han llevado a una corrección a la baja de nuestras estimaciones de crecimiento.</i></p> <p><i>Con todo, se habría dejado ya atrás el bache de crecimiento en la región, que iría de menos a más a partir del tercer trimestre de 2014. El aumento del crecimiento a partir ya del tercer trimestre de este año estaría impulsado tanto por un aumento del crecimiento mundial y de la demanda externa como por una recuperación de la inversión, especialmente por parte del sector público (México, Chile, Perú, Colombia). Así, nuestras previsiones apuntan a un crecimiento en América Latina que pasaría de 2,5% en 2013 a 1.6% en 2014, recuperándose al 2,5% en 2015 y convergiendo gradualmente en los siguientes años hacia el potencial de la región, que situamos ligeramente por encima del 3%, aunque con gran heterogeneidad.</i></p> <p><u>Estados Unidos</u></p> <p><i>La economía de Estados Unidos aceleró su PIB en el 2T14 en línea con lo previsto y tras la sorpresa negativa del 1T14, lo que apoya nuestro escenario de continuidad de la recuperación de la actividad en 2014 y 2015 hasta registrar tasas de variación del PIB del 2% y 2,5% respectivamente..</i></p> <p><i>La Fed ha anunciado el comienzo del proceso de reducción de su programa de expansión monetaria, sin que ello haya producido incrementos en los indicadores de volatilidad financiera o alzas relevantes en las tasas de largo plazo. Los tipos de interés permanecen anclados tanto por la política de comunicación de la Fed como por un escenario de crecimiento con todo moderado y sin tensiones de inflación.. La Fed continúa mostrándose cautelosa y dispuesta a modular el ritmo de reducción de su programa de expansión cuantitativa si los datos no acompañan.</i></p> <p><i>En tipos de cambio, el dólar americano se está apreciando respecto al euro dado que los mercados descuentan el cambio de tono relativo de las políticas monetarias del BCE (hacia una mayor expansión) y de la Fed (hacia una retirada de estímulos)</i></p>
--	--

		<p><i>En cuanto al sistema financiero, como la morosidad y las amortizaciones se acercan a los niveles mínimos previos a la recesión para los créditos comerciales y al consumo, los bancos siguen centrados en la calidad de los préstamos residenciales. Aunque ha experimentado alguna mejora, la tasa de morosidad hipotecaria se mantiene por encima de 8.0% en comparación con el 5.0% anterior a la crisis. Además, el endeudamiento de los hogares se ha recuperado de la recesión y los consumidores vuelven a buscar el apalancamiento. A su vez, los bancos comerciales están manteniendo condiciones de crédito relativamente cómodas para las tarjetas de crédito y otros créditos al consumo porque mejora la calidad de los prestatarios.</i></p>
B.5	<p><i>Descripción del grupo y la posición del Emisor en el grupo.</i></p>	<p><i>BBVA es la sociedad dominante de un grupo de sociedades (el “Grupo BBVA” o el “Grupo”) que opera principalmente en el sector financiero.</i></p> <p><i>BBVA no se integra, a su vez, en ningún otro grupo de sociedades.</i></p>
B.6	<p><i>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.</i></p>	<p><i>A 31 de diciembre de 2013, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd., The Bank of New York Mellon SA NV y Caceis Bank en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, ostentaban un 10,875%, un 6,561%, un 5,028% y un 3,074% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</i></p> <p><i>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 4 de febrero de 2010, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”) que, como consecuencia de la adquisición (el 1 de diciembre de 2009) del negocio de Barclays Global Investors (BGI), pasó a tener una participación indirecta en el capital social de BBVA de 4,45%, a través de la sociedad Blackrock Investment Management.</i></p> <p><i>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.</i></p>
B.7	<p><i>Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.</i></p>	<p><i>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, es la siguiente:</i></p>

Datos relevantes del Grupo BBVA		2013	Δ% (*)	2012 (1)	Δ% (**)	2011 (1)
Balance (millones de euros)						
Activo total		582.575	(6,2)	621.072	6,6	582.838
Créditos a la clientela (bruto)		336.759	(5,1)	354.973	1,4	350.239
Depósitos de la clientela		300.490	6,3	282.795	3,8	272.402
Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados		74.676	(23,9)	98.070	1,7	96.427
Patrimonio neto		44.850	2,4	43.802	9,3	40.058
Cuenta de resultados (millones de euros)						
Margen de intereses		13.900	(4,0)	14.474	13,8	12.724
Margen bruto		20.958	(4,0)	21.824	11,1	19.640
Margen neto		10.162	(11,2)	11.450	54,2	7.425
Beneficio antes de impuestos		1.160	(26,7)	1.582	(53,4)	3.398
Beneficio atribuido al Grupo		2.228	32,9	1.676	(44,2)	3.004
Datos por acción y ratios bursátiles						
Cotización (euros)		8,95	28,6	6,96	4,2	6,68
Capitalización bursátil (millones de euros)		51.773	36,5	37.924	15,8	32.753
Beneficio atribuido por acción (euros)		0,39	26,9	0,31	(50,0)	0,62
Valor contable por acción (euros)		8,18	1,8	8,04	(3,7)	8,35
Precio/Valor contable (veces)		1,09		0,9		0,8
Ratios						
Ratio de mora		6,8		5,1		4,0
Ratio de cobertura		60		72		61
Ratios de capital (%)						
Ratio BIS		14,9		13,0		12,9
Tier I		12,2		10,8		10,3
<i>Core capital</i>		11,6		10,8		10,3
Información adicional						
Número de acciones (millones)		5.786	6,2	5.449	11,1	4.903
Número de accionistas		974.395	(3,8)	1.012.864	2,6	987.277
Número de empleados		109.305	(5,7)	115.852	4,7	110.645
Número de oficinas		7.512	(5,8)	7.978	7,0	7.457
Número de cajeros automáticos		20.415	1,2	20.177	7,4	18.794
(*) Porcentaje de variación interanual 2012 vs. 2013						
(**) Porcentaje de variación interanual 2011 vs. 2012						
<i>(1) Se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos.</i>						
<i>La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas es la siguiente:</i>						

Millones de euros			
	2013	2012 (*)	2011 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	23.512	24.815	23.229
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(9.612)	(10.341)	(10.505)
MARGEN DE INTERESES	13.900	14.474	12.724
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	235	390	562
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	694	1.039	787
COMISIONES PERCIBIDAS	5.478	5.290	4.874
COMISIONES PAGADAS	(1.228)	(1.134)	(980)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	1.608	1.636	1.070
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	903	69	410
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4.995	4.765	4.212
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(5.627)	(4.705)	(4.019)
MARGEN BRUTO	20.958	21.824	19.640
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(9.701)	(9.396)	(8.634)
AMORTIZACIÓN	(1.095)	(978)	(810)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(609)	(641)	(503)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(5.612)	(7.859)	(4.185)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	3.941	2.950	5.508
PERDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(467)	(1.123)	(1.883)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	(1.915)	3	44
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	376	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUPTIDAS	(399)	(624)	(271)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.160	1.582	3.398
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(46)	352	(158)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.114	1.934	3.240
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS (NETO)	1.866	393	245
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.981	2.327	3.485
Resultado atribuido a la entidad dominante	2.228	1.676	3.004
Resultado atribuido a intereses minoritarios	753	651	481

(*) Se presenta, única y exclusivamente a efectos comparativos

Los datos del cuadro anterior correspondientes al 2013 están auditados.

Ejercicio 2013

El "**Margen de intereses**" en el ejercicio 2013 se situó en 13.900 millones de euros, con una disminución del 4% frente a los 14.474 millones de euros de 2012.

El saldo del epígrafe "**Rendimiento de instrumentos de capital**" del ejercicio 2013 alcanzó los 235 millones de euros, con un descenso del 39,7% frente a los 390 millones de euros de 2012. Esta disminución se debe principalmente a la suspensión del pago de dividendos por parte del grupo Telefónica desde Mayo de 2012 hasta noviembre de 2013.

El saldo del epígrafe "**Resultado de entidades valoradas por el método de la participación**" del ejercicio 2013 ascendió a 694 millones de euros, lo que supone un descenso del 33,2%, frente a los 1.039 millones de euros de 2012. Este retroceso interanual se debe a la reducción de la aportación de CNCB derivada de la reclasificación a "Activos financieros disponibles para la venta" y venta parcial de la participación.

El saldo del epígrafe "**Comisiones netas**" del ejercicio 2013 alcanzó los 4.250 millones de euros, con un incremento del 2,3% frente a los 4.156 millones de euros de 2012. Este avance es positivo si se tiene en cuenta el entorno de reducida actividad en los mercados desarrollados y la entrada en vigor en algunas geografías de limitaciones legales al cobro de determinados conceptos de comisiones.

	<p><i>El saldo de los epígrafes “Resultados de operaciones financieras (neto)” (ROF) y “Diferencias de cambio (neto)” del ejercicio 2013 se situó en 2.511 millones de euros, con un aumento del 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.</i></p> <p><i>El saldo de los epígrafes “Otros productos y cargas de explotación” del ejercicio 2013 presenta un resultado negativo de 632 millones de euros, frente a los 60 millones de euros positivos de resultado de 2012. Si bien en estas rúbricas se recoge la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, en la evolución negativa influye el ajuste por hiperinflación en Venezuela que ha sido más negativo que en períodos previos, así como el aumento interanual de la aportación a los fondos de garantía de depósitos de las distintas geografías en las que opera el Grupo.</i></p> <p><i>Por todo lo anterior, el “Margen bruto” del ejercicio 2013 se elevó a 20.958 millones de euros, que supone un descenso del 4,0% si se compara con los 21.824 millones de euros de 2012.</i></p> <p><i>El saldo de los “Gastos de explotación” del ejercicio 2013 se situó en 10.796 millones de euros, con un incremento del 4,1% frente a los 10.374 millones de euros de 2012. En línea con lo que viene ocurriendo en los últimos ejercicios, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos por las geografías emergentes, mientras que en los países desarrollados del Grupo se sigue aplicando una política de contención.</i></p> <p><i>Todo lo anterior determina que el ratio de eficiencia del Grupo, en el ejercicio 2013, se sitúe en el 52% (48% al cierre de 2012); y que el “Margen neto” disminuya un 11,2% hasta alcanzar los 10.162 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.</i></p> <p><i>El saldo del epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” del ejercicio 2013 fue de 5.612 millones, con un descenso del 28,6% frente a 7.859 millones de 2012 que incluía saneamientos mayores realizados para hacer frente al deterioro de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España.</i></p> <p><i>El saldo del epígrafe “Dotaciones a provisiones (neto)” del ejercicio 2013 se situó en 609 millones de euros, con un descenso del 5,0% frente a los 641 millones de euros de 2012. Los principales componentes siguen siendo el coste por prejubilaciones y, en menor medida, las dotaciones por riesgos de firma, las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.</i></p> <p><i>El saldo de los “Otros resultados”, del ejercicio 2013, presenta unas pérdidas de 2.718 millones de euros frente a las pérdidas de 1.368 millones de euros en el ejercicio 2012. Esta partida recoge en 2013, fundamentalmente, las minusvalías por la venta parcial y reclasificación a la cartera de disponibles para la venta de la participación restante en CNCB; los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España; y la plusvalía generada por la operación sobre la cartera de seguros suscrita por BBVA Seguros, S.A. con Scor Global Life.</i></p> <p><i>Por todo lo anterior, el “Resultado antes de impuestos” del ejercicio 2013 ascendió a 1.160 millones de euros, con un descenso del 26,7% frente a los 1.582 millones de euros de 2012.</i></p> <p><i>Por su parte, el saldo de “Impuestos sobre beneficios” del ejercicio 2013 asciende a 46 millones de euros, frente a 2012 que presentaba un importe positivo de 352 millones debido, entre otros conceptos, al registro en 2012 de ingresos con baja o nula tasa fiscal, sobre todo dividendos y puesta en</i></p>
--	--

	<p>equivalencia.</p> <p>Finalmente, el saldo de la línea de “Resultados de operaciones interrumpidas (neto)” asciende a 1.866 millones de euros e incluye las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile, así como los resultados de esas sociedades hasta la fecha de dichas ventas.</p> <p>El “Resultado atribuido a intereses minoritarios” del ejercicio 2013 fue de 753 millones de euros, con un aumento del 15,7% frente a los 651 millones de euros de 2012, debido al crecimiento en el resultado de Venezuela y Perú fundamentalmente.</p> <p>Por último, el “Resultado atribuido a la entidad dominante”, del ejercicio 2013, alcanzó los 2.228 millones de euros. Esta cuantía es 32,9% superior a los 1.676 millones de 2012.</p> <p>Ejercicio 2012</p> <p>El “Margen de intereses” de 2012 se situó en 14.474 millones de euros, con un aumento del 13,8% frente a los 12.724 millones de euros de 2011.</p> <p>El saldo del epígrafe “Rendimiento de instrumentos de capital” (dividendos) del ejercicio 2012 alcanzó los 390 millones de euros, con un descenso del 30,6% frente a los 562 millones de euros de 2011. Su principal componente, como en el ejercicio del año anterior, son los dividendos procedentes de la participación de BBVA en Telefónica que fueron suspendidos temporalmente hasta noviembre de 2013.</p> <p>El saldo del epígrafe “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación” de 2012 ascendió a 1.039 millones de euros, lo que supone un incremento del 32% frente a los 787 millones de euros de 2011, principalmente debido al incremento de la aportación de China National Citic Bank (CNCB) a la cuenta de resultados del Grupo, por el crecimiento de su negocio bancario y por la significativa mejora de sus resultados respecto al año anterior.</p> <p>El saldo del epígrafe “Comisiones netas” de 2012 alcanzó los 4.156 millones de euros, con un incremento del 7% frente a los 3.894 millones de euros de 2011. Este avance es significativo si se tiene en cuenta la debilidad económica de los países desarrollados y los cambios normativos que han ido entrando en vigor en algunos países donde está presente BBVA y que penalizan su comparativa anual.</p> <p>El saldo de los epígrafes “Resultados de operaciones financieras (neto)” (ROF) y “Diferencias de cambio (neto)” del ejercicio 2012 se situó en 1.636 millones de euros con un aumento del 52,9% respecto a los 1.481 millones de euros del 2011, debido en gran medida a la incorporación de plusvalías por las recompras de bonos de titulización y de deuda subordinada llevadas a cabo durante el segundo y cuarto trimestres respectivamente.</p> <p>El saldo de los epígrafes “Otros productos y cargas de explotación” de 2012 alcanzó los 60 millones de euros frente a los 193 millones de euros de resultado de 2011, continúa recogiendo la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías, pero también incluye la aportación más elevada a los fondos de garantía de depósitos de las distintas regiones donde BBVA desarrolla su actividad, lo que hace que descienda un 68,9% en el año.</p> <p>En conclusión, el “Margen bruto” en 2012 se elevó a 21.824 millones de euros que supone un incremento del 11,1% si se compara con los 19.640 millones de euros de 2012.</p> <p>El saldo de los “Gastos de explotación” del ejercicio 2012 ascendió a 10.374</p>
--	---

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

		<p>deterioro de los activos relacionados con el negocio inmobiliario en España, y la diferencia negativa de consolidación generada con la operación de Unnim, el resultado del ejercicio asciende a 4.406 millones de euros.</p> <p>El beneficio por acción (BPA) del ejercicio 2012 fue de 0.31 euros por acción (0,82 en términos de BPA ajustado), frente a los 0,62 euros (0,92 ajustado) por acción de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el “Total de activos del Grupo” alcanzó 621.072 millones de euros, con un incremento del 6,6% frente a los 582.838 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Al cierre del ejercicio 2012, el saldo del epígrafe “Inversiones crediticias” se situó en 371.347 millones de euros, con un incremento del 0,4% frente a los 369.916 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>A 31 de diciembre de 2012, el saldo de “Pasivos financieros a coste amortizado” se situó en 490.605 millones de euros, con un incremento del 5,3% frente a los 465.717 millones de euros al 31 de diciembre de 2011.</p> <p>Por su parte, el importe del capítulo “Depósitos de la clientela”, que representa un 57,6% de esta rúbrica alcanzó los 282.795 millones de euros al cierre del ejercicio 2012, lo que implica un crecimiento del 3,8% frente a los 272.402 millones de euros al 31 de diciembre de 2011, que se explica por el buen desempeño de las rúbricas típicas del segmento minorista, es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro y de los depósitos a plazo tanto en el sector residente como en el no residente.</p> <p>Los “Débitos representados por valores negociables” crecen en el año por las nuevas emisiones realizadas y por los pagarés colocados en la red minorista.</p> <p>No ha habido ningún cambio adverso importante en las perspectivas del Emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.</p> <p>No ha habido cambios significativos en la situación financiera o comercial del Emisor después del periodo cubierto por la información financiera histórica que no haya sido publicado mediante Hecho Relevante.</p> <p>Ejercicio 2011:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Se mantiene la senda creciente de los ingresos de carácter más recurrente, esto es, del margen bruto sin ROF ni dividendos: El margen de intereses del Grupo en 2011 registra un importe de 12.724 millones de euros, un 4,5% por debajo del conseguido en 2010, pero un 1,0% por encima sin considerar el impacto de las divisas. • En el año 2011, las comisiones totalizan 3.894 millones de euros, es decir, muestran una gran estabilidad, con una variación interanual negativa del 3,5%. • Por su parte, los ROF alcanzan los 1.480 millones de euros y retroceden un 19% sobre el importe registrado en el mismo período de 2010. A dicha evolución influye, fundamentalmente, la pérdida de valor de los activos fruto de la situación convulsa de los mercados durante el ejercicio 2011, la menor actividad con clientes y la ausencia de resultados por venta de carteras. <p>Las pérdidas por deterioro de activos financieros acumuladas se sitúan en los 4.185 millones de euros, un 11,3% inferiores a las de 2010.</p> <p>En el cuarto trimestre del ejercicio se ha realizado un ajuste al valor del fondo de comercio de Estados Unidos, de 1.011 millones de euros netos de</p>
--	--	--

impuestos. Dicho ajuste es de carácter contable y no tiene ninguna consecuencia negativa ni sobre la liquidez ni sobre la solvencia del Grupo.

El resultado atribuido, antes del comentado deterioro del fondo de comercio, alcanza los 4.015 millones en el acumulado del año. Incluido este ajuste, el beneficio atribuido de 2011 del Grupo es de 3.004 millones.

La información financiera fundamental correspondiente a los periodos semestrales terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 es la siguiente:

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

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

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

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

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

Por áreas geográficas cabe resaltar:

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

- *En Estados Unidos, la evolución del margen de intereses se mantiene estable dado que el crecimiento de los volúmenes compensa el estrechamiento de los diferenciales de la clientela en un entorno de tipos de interés muy bajos.*

El saldo del epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" en el primer semestre de 2014 alcanzó los 370 millones de euros, frente a los 65 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al cobro de los dividendos de Telefónica - que no repartió dividendos en el primer semestre de 2013- y de China Citic Bank Corporation Ltd. (en adelante, "CNCB") - que hasta septiembre de 2013 estaba contabilizada por el método de la participación.

El saldo del epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" en el primer semestre de 2014 presentó un resultado positivo de 155 millones de euros, un decremento del 61,9% frente a los 407 millones positivos registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a que en el primer semestre de 2013 se recoge el resultado de CNCB que, como se indica en la Nota 12, se reclasificó en octubre de 2013 a "Activos financieros disponible para la venta" por lo que compara con un primer semestre de 2014 sin la aportación de CNCB a esta rúbrica de la cuenta de resultados.

El saldo del epígrafe "Comisiones netas" en el primer semestre de 2014 alcanzó 1.992 millones de euros, un decremento del 4,3% comparado con los 2.081 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al impacto de los tipos de cambio en los países emergentes. Excluido este impacto, a tipos de cambio constantes, las comisiones permanecen estables debido a una actividad que se mantiene muy plana, excepto en los países emergentes dónde crecen por el incremento de la actividad.

El saldo de los epígrafes "Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 1.151 millones de euros, un decremento del 12,1% frente a los 1.309 millones registrados en el primer semestre de 2013. Las plusvalías generadas en el primer semestre de 2014 son elevadas por la venta de carteras disponibles para la venta gestionadas por el COAP, debido a la buena evolución de los mercados de deuda soberana claramente favorecidos por la caída de tipos y la mejora de la prima de riesgo soberana, que compara con un primer semestre de 2013 especialmente elevado por la venta de carteras procedentes de Unnim.

El saldo del epígrafe "Otros productos y cargas de explotación" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 310 millones de euros, un incremento del 97,5% comparado con los 157 millones, de pérdida, registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al ajuste por hiperinflación de Venezuela, que en el primer semestre de 2014 ha sido superior al del mismo período de 2013.

Por todo lo anterior, el "Margen bruto" en el primer semestre de 2014 se situó en 10.082 millones de euros, lo que implica un decremento del 4,9% comparado con los 10.604 millones registrados en el primer semestre de 2013.

	<p><i>El saldo del epígrafe "Gastos de explotación" en el primer semestre de 2014 se situó en 5.091 millones de euros, un decremento del 5,2% comparado con los 5.368 millones registrados en el primer semestre de 2013, principalmente debido al efecto del tipo de cambio ya comentado. Excluido este efecto los gastos crecen por la expansión de redes y mayor actividad e inflación de las economías emergentes, mientras que se mantienen más estables en el resto de países.</i></p> <p><i>En cuanto al número de empleados, oficinas y cajeros automáticos cabe resaltar:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Reducción de la plantilla en el primer semestre de 2014 hasta 109.450 empleados.</i> • <i>Descenso también en el número total de oficinas del Grupo en el primer semestre de 2014, que se sitúa en 7.359 unidades al cierre de junio. Por geografías, aumentan en el negocio bancario de América del Sur, fruto de los planes de expansión en marcha y descienden en México, en Estados Unidos y en España, en este último caso como consecuencia de la ejecución del plan de integración de Unnim.</i> • <i>Por último, el número de cajeros automáticos asciende a 21.283 unidades a 30 de junio de 2014, con un incremento de un 5,6% en la comparación interanual.</i> <p><i>Estos factores determinan que el ratio de eficiencia del Grupo, en el primer semestre de 2014, se sitúe en el 51% (51% al cierre del primer semestre de 2013).</i></p> <p><i>El saldo del epígrafe "Margen neto" en el primer semestre de 2014 se situó en 4.992 millones de euros, lo que implica un decremento del 4,7% comparado con los 5.236 millones, de ganancia, registrados en el primer semestre de 2013.</i></p> <p><i>El saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" en el primer semestre de 2014 se situó en 2.126 millones de euros, un decremento del 19,3% comparado con los 2.635 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente al retroceso de los saldos dudosos por un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones en España.</i></p> <p><i>El saldo del epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 433 millones de euros, un incremento del 58,6% comparado con los 273 millones registrados en el primer semestre de 2013 debido principalmente a los costes relacionados con el proceso de transformación del modelo de distribución.</i></p> <p><i>El saldo del epígrafe "Otros resultados" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 365 millones de euros, frente a los 170 millones, de ganancia, registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a que en el primer semestre de 2013 esta partida recogía la plusvalía generada (630 millones de euros) por la operación sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual en</i></p>
--	---

		<p><i>España.</i></p> <p><i>Por todo lo anterior, el "Resultados antes de impuestos" en el primer semestre de 2014 se situó en 2.067 millones de euros, un decremento del 17,3% comparado con los 2.498 millones registrados en el primer semestre de 2013.</i></p> <p><i>Por su parte, el "Impuesto sobre beneficios" en el primer semestre de 2014 fue un resultado negativo de 524 millones de euros, un decremento del 12,8% frente a los 601 millones de pérdida registrados en el primer semestre de 2013.</i></p> <p><i>La línea de "Resultados de operaciones interrumpidas (neto)" en el primer semestre de 2013 presenta un saldo de 1.393 millones de euros en el que se incluyen los resultados del negocio previsional del Grupo en Latinoamérica hasta el momento de la venta, así como las plusvalías por las ventas de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia y Perú en el primer semestre de 2013. En el primer semestre de 2014 no se han producido operaciones que tengan que ser clasificadas como operaciones interrumpidas.</i></p> <p><i>El saldo del epígrafe "Resultado atribuido a intereses minoritarios" en el primer semestre de 2014 se situó en 215 millones de euros, un decremento del 47,3% comparado con los 408 millones registrados en el primer semestre de 2013. Esta disminución se debe, principalmente, al efecto del tipo de cambio en los países con minoritarios, especialmente Venezuela y Argentina, y a la menor existencia de minoritarios por los negocios de pensiones vendidos en 2013.</i></p> <p><i>Por último, el "Resultado atribuido a la entidad dominante" en el primer semestre de 2014 se situó en 1.328 millones de euros, un decremento del 53,9% comparado con los 2.882 millones registrados en el primer semestre de 2013, debido principalmente a los resultados de las operaciones corporativas antes mencionadas: venta de Afore Bancomer de México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia y Perú; junto con la operación sobre la cartera de vida-riesgo individual de España.</i></p>
B.8	<i>Información financiera seleccionada pro forma.</i>	<i>No procede.</i>
B.9	<i>Previsión o estimación de los beneficios.</i>	<i>El Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios.</i>
B.10	<i>Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.</i>	<i>No procede, puesto que el informe de auditoría no contiene ninguna salvedad.</i>

B.17	Grados de solvencia asignados al Emisor o a sus obligaciones a petición o con la colaboración del Emisor en el proceso de calificación.	El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:					
			Fortaleza Financiera	Rating Corto Plazo	Rating Largo Plazo	Última revisión	Perspectiva
		Moody's (1)	C-	P-2	Baa2	Marzo 2014	Positiva
		Fitch (2)	a-	F-2	A-	Mayo 2014	Estable
		S&P (3)	bbb+	A-2	BBB	Junio 2014	Estable
DBRS (4)		R-1 (low)	A	Agosto 2012	Negativa		
<p>(1) Moody's Investors Service España, S.A. (2) Fitch Ratings España, S.A.U. (3) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, Sucursal en España (4) Dominion Bond Rating Service</p> <p>Las agencias de calificación mencionadas anteriormente están registradas en la European Securities and Markets Authority de acuerdo con lo previsto en el Reglamento (CE) n.º 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.</p>							

Sección C – Valores		
C.1	Descripción del tipo y de la clase de Valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Bonos Líneas ICO: son valores simples que representan una deuda no subordinada para el Emisor, devengan intereses y son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento (en adelante, los "Valores").</p> <p>Código ISIN: ES03132111F0.</p>
C.2	Divisa de emisión de los Valores.	La emisión está denominada en euros.
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la libre transmisibilidad de los Valores.	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los Valores.
C.8	Descripción de los derechos vinculados a los Valores, orden de prelación y limitaciones de tales derechos.	<p>Conforme con la legislación vigente, los Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre BBVA.</p> <p>Los derechos económicos y financieros para el inversor asociados a la adquisición y tenencia de los mismos, serán los derivados de las condiciones de tipo de interés, rendimientos y precios de amortización con que se emitan y que se concretarán en las Condiciones Finales que se publiquen con motivo de la emisión de Valores que se realice al amparo del presente Folleto de Base.</p> <p>Los Valores emitidos no se encuentran bajo la cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos.</p> <p>Los titulares de los Bonos Líneas ICO que se emitan en virtud del presente</p>

		<p>Folleto de Base tendrán derecho de voto en la Asamblea de Bonistas.</p> <p><u>Orden de prelación:</u></p> <p><u>Bonos Líneas ICO:</u> Los Bonos Líneas ICO 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 BBVA conforme con 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 otros créditos ordinarios de BBVA; y (c) por delante de todas aquellas obligaciones subordinadas de BBVA o de cualesquiera otros instrumentos emitidos o garantizados por el Banco cuya prelación crediticia sea inferior a la de los Bonos Líneas ICO.</p>																											
C.9	<p>Fecha de emisión y vencimiento de los Valores, tipo de interés, amortización y representante de los tenedores de los Valores emitidos.</p>	<p><u>Fecha de emisión y desembolso:</u> 10 de octubre de 2014.</p> <p><u>Disposiciones relativas al tipo de interés:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Tipo de interés variable, Euribor 6 meses + 2,75% anual, pagadero semestralmente sobre el importe nominal vivo. • Base de cálculo para el devengo de intereses: Act/360. • Fecha de inicio de devengo de intereses: 10 de octubre de 2014. • Importes irregulares: No aplicable. • Tipo Mínimo: No aplicable. • Tipo Máximo: No aplicable. • Fechas de pago de los cupones: Cupones pagaderos semestralmente los días 10 de abril y 10 de octubre de cada año, comenzando el 10 de abril de 2015 y hasta la fecha de amortización final, ambas fechas incluidas. <p><u>Disposiciones relativas a la amortización anticipada y a la amortización final:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Sistema de amortización: El importe nominal se amortizará de acuerdo con el sistema de amortización lineal, tal y como se detalla en el siguiente cuadro: <table border="1" data-bbox="627 1451 1485 1803"> <thead> <tr> <th>Fechas de amortización</th> <th>Nominal a amortizar</th> <th>Nominal vivo después de la amortización</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>10-04-2015</td> <td>1.368.750,00</td> <td>9.581.250,00</td> </tr> <tr> <td>10-10-2015</td> <td>1.368.750,00</td> <td>8.212.500,00</td> </tr> <tr> <td>10-04-2016</td> <td>1.368.750,00</td> <td>6.843.750,00</td> </tr> <tr> <td>10-10-2016</td> <td>1.368.750,00</td> <td>5.475.000,00</td> </tr> <tr> <td>10-04-2017</td> <td>1.368.750,00</td> <td>4.106.250,00</td> </tr> <tr> <td>10-10-2017</td> <td>1.368.750,00</td> <td>2.737.500,00</td> </tr> <tr> <td>10-04-2018</td> <td>1.368.750,00</td> <td>1.368.750,00</td> </tr> <tr> <td>10-10-2018</td> <td>1.368.750,00</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> • Fecha de amortización a vencimiento: 10 de octubre de 2018. • Precio: 12,50% del importe nominal inicial, que se corresponde con el importe de la última amortización, sujeto a una o varias amortizaciones anticipadas por el inversor que pudiesen modificar este importe. 	Fechas de amortización	Nominal a amortizar	Nominal vivo después de la amortización	10-04-2015	1.368.750,00	9.581.250,00	10-10-2015	1.368.750,00	8.212.500,00	10-04-2016	1.368.750,00	6.843.750,00	10-10-2016	1.368.750,00	5.475.000,00	10-04-2017	1.368.750,00	4.106.250,00	10-10-2017	1.368.750,00	2.737.500,00	10-04-2018	1.368.750,00	1.368.750,00	10-10-2018	1.368.750,00	
Fechas de amortización	Nominal a amortizar	Nominal vivo después de la amortización																											
10-04-2015	1.368.750,00	9.581.250,00																											
10-10-2015	1.368.750,00	8.212.500,00																											
10-04-2016	1.368.750,00	6.843.750,00																											
10-10-2016	1.368.750,00	5.475.000,00																											
10-04-2017	1.368.750,00	4.106.250,00																											
10-10-2017	1.368.750,00	2.737.500,00																											
10-04-2018	1.368.750,00	1.368.750,00																											
10-10-2018	1.368.750,00																												

		<ul style="list-style-type: none"> - Amortización anticipada por el Emisor: NO - Amortización anticipada por el Inversor: SÍ • Fechas: los días 10 de abril y 10 de octubre de cada año, comenzando el 10 de abril de 2015 y finalizando el 10 de abril de 2018. • Total: Aplicable. • Parcial: Aplicable. • Valores a amortizar: El importe mínimo objeto de amortización parcial será de 25.000 euros. Los importes se amortizarán a prorrata entre el número de valores de la emisión. <p><u>Interés efectivo para el suscriptor:</u> Dado que se trata de una emisión cuya rentabilidad depende del comportamiento del Euribor 6 meses, no es posible calcular a priori una TIR definitiva. No obstante, para un precio de emisión de 100,00% y suponiendo un Euribor a seis meses del 0,187% (del día 19/09/2014) más 2,75% (275 puntos básicos) y fijo para cada periodo semestral de pago de cupones, la TIR resultante es de 3,00%.</p> <p><u>Representación de los tenedores:</u> se ha constituido el Sindicato de tenedores de Bonos denominado “Sindicato de Tenedores de Bonos de la Emisión de Bonos Líneas ICO – 43ª emisión” y se ha nombrado Comisario Provisional del mismo a D.ª Diana Olmedo Pérez.</p>
C.10	Instrumentos derivados.	No procede.
C.11	Negociación.	<p>Se solicitará la admisión a negociación de los Valores en AIAF Mercado de Renta Fija.</p> <p>El Emisor se compromete a gestionar la admisión a cotización de los Valores para que coticen en un plazo máximo de 30 días desde la última fecha de desembolso de la emisión.</p>
C.15	Descripción de cómo el valor de su inversión resulta afectado por el valor del subyacente.	No procede.
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados.	No procede.
C.17 y C.18	Descripción de la liquidación y pago de los valores derivados.	No procede.
C.19	Precio de referencia final del subyacente.	No procede.
C.20	Descripción del tipo de	No procede.

	<i>subyacente y lugar en el que puede encontrarse información sobre el subyacente.</i>	
--	--	--

Sección D – Riesgos		
<i>D.1</i>	<i>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos del Emisor o de su sector de actividad.</i>	<p><i>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 8 de julio de 2014, los cuales, de forma resumida se indican a continuación.</i></p> <p><i>(i) Riesgo de crédito (que incluyen el riesgo con sector inmobiliario y construcción en España). Con origen en la probabilidad de que BBVA o la contraparte del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en BBVA o en la otra parte una pérdida financiera.¹</i></p> <p><i>(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:</i></p> <p style="margin-left: 20px;"><i>a) Riesgo estructural de tipo de interés.</i></p> <p style="margin-left: 20px;"><i>b) Riesgo estructural de tipo de cambio.</i></p> <p style="margin-left: 20px;"><i>c) Riesgo estructural de renta variable.</i></p> <p><i>(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.</i></p> <p><i>(iv) Riesgo operacional. Con origen en la probabilidad de que existan errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.</i></p> <p><i>(v) Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías,</i></p> <p style="margin-left: 20px;"><i>a) Riesgos relacionados con el Grupo BBVA y su negocio:</i></p> <p style="margin-left: 40px;"><i>1. El Grupo está sujeto a un marco regulatorio amplio 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.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <i>• Requerimientos de capital</i> <i>• Tratamiento fiscal de los activos por impuestos diferidos tras la implementación de la CRD IV</i> <i>• Contribuciones para ayudar a la reestructuración del</i>

¹ Véase datos referentes al riesgo de crédito en el apartado B7 de este Resumen

		<p style="text-align: center;"><i>sector bancario español</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Medidas adoptadas para alcanzar una unión fiscal y bancaria en la UE</i> • <i>Reformas normativas emprendidas en Estados Unidos.</i> • <i>Fiscalidad del sector financiero</i> <ol style="list-style-type: none"> 2. <i>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.</i> 3. <i>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.</i> 4. <i>El Grupo se enfrenta a una mayor competencia en sus líneas de negocio.</i> 5. <i>El negocio bancario es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.</i> 6. <i>Es posible que el Banco tenga que afrontar riesgos relativos a las adquisiciones y desinversiones.</i> 7. <i>El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.</i> <p><i>b) Riesgos relacionados con España y Europa</i></p> <ol style="list-style-type: none"> 1. <i>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.</i> 2. <i>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.</i> 3. <i>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.</i> 4. <i>La exposición al mercado inmobiliario español hace al Grupo vulnerable a su evolución.</i> 5. <i>El alto endeudamiento de hogares y empresas podría poner en peligro la calidad de los activos y los ingresos futuros del Grupo.</i> <p><i>c) Riesgos relacionados con Latinoamérica</i></p> <ol style="list-style-type: none"> 1. <i>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.</i> 2. <i>El crecimiento, calidad de los activos y rentabilidad de las filiales latinoamericanas del Banco podrían verse afectados por</i>
--	--	--

		<p><i>la volatilidad de las condiciones macroeconómicas, -incluida una inflación significativa y el impago de la deuda pública- en los países en los que operan.</i></p> <ol style="list-style-type: none"> <i>3. Las economías latinoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por la evolución adversa de otros países.</i> <i>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.</i> <i>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.</i> <p><i>d) Riesgos relacionados con Estados Unidos</i></p> <ol style="list-style-type: none"> <i>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.</i> <p><i>e) Riesgos relacionados con otros países</i></p> <ol style="list-style-type: none"> <i>1. Una mayor reducción de las políticas de expansión monetaria (“tapering”) podría aumentar la volatilidad de los tipos de cambio de divisas.</i> <i>2. Los negocios del Grupo en Asia le expone a un riesgo normativo, económico y geopolítico en relación a los mercados emergentes de la región, particularmente en China.</i> <i>3. Dado que Garanti opera principalmente en Turquía, la evolución económica, política y de otra índole (como la evolución de los tipos de cambio, etc.) de Turquía puede tener un impacto significativo adverso sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de Garanti así como para el valor de la inversión de BBVA en Garanti.</i> <i>4. El Banco suscribió un acuerdo de socios con Doğu Holding A.Ş. en relación con la adquisición de Garanti.</i> <p><i>f) Otros riesgos</i></p> <ol style="list-style-type: none"> <i>1. Las debilidades o errores en los procedimientos, sistemas y seguridad internos del Grupo podrían tener un impacto significativo adverso sobre sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</i> <i>2. El sector financiero depende cada vez más de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden no resultar adecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar ya disponibles.</i> <i>3. El cumplimiento de la normativa para la prevención del blanqueo de capitales y de la financiación de actividades</i>
--	--	--

		<i>terroristas supone grandes costes y esfuerzos.</i>
D.3 y D.6	<i>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los Valores.</i>	<p><i>A continuación se describen los factores de riesgo inherentes a los Valores que se desarrollan en la sección “Factores de riesgo”:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>Riesgos de subordinación y prelación de los inversores ante situaciones concursales.</i> - <i>La Directiva de Reestructuración y Resolución establece un conjunto de medidas que podrán ser adoptadas en relación con las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión que se consideren en situación de inviabilidad. La adopción de las medidas previstas en la Directiva de Reestructuración y Resolución podría afectar significativamente a los Valores.</i> - <i>Los créditos de los titulares de Bonos y Obligaciones Simples, Bonos Líneas ICO y Valores de Renta Fija Estructurados tienen un rango de prelación inferior al de los créditos de determinados acreedores y, a partir del 1 de enero de 2016 a más tardar, podrían también estar sujetos al Instrumento de Recapitalización Interna (bail-in tool) previsto en la Directiva de Reestructuración y Resolución.</i> <p><i>Riesgos relativos a los Valores en general</i></p> <p><i>A continuación se enumeran determinados riesgos relativos a los Valores en general:</i></p> <ol style="list-style-type: none"> 1. <i>Las condiciones de los Valores incluyen disposiciones que pueden permitir su modificación sin necesidad de contar con el consentimiento de todos los inversores.</i> 2. <i>El precio de los Valores podría verse perjudicado en caso de modificarse la legislación española o las prácticas administrativas en España.</i> 3. <i>Riesgo de conflicto de intereses.</i> <p><i>Riesgos relativos al mercado en general</i></p> <p><i>A continuación se enumeran los riesgos de mercado más significativos, incluido el riesgo de liquidez, el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tipo de interés y el riesgo de crédito:</i></p> <ol style="list-style-type: none"> 1. <i>Riesgo de liquidez y representatividad en el mercado:</i> <i>Es posible que nunca se establezca un mercado secundario en relación con los Valores o, en caso de establecerse, es posible que sea ilíquido, lo que perjudicaría al precio al que los inversores podrían vender sus Valores.</i> 2. <i>Riesgo de tipo de cambio:</i> <i>En caso de que un inversor tenga Valores denominados en una moneda distinta a su moneda nacional, dicho inversor estará expuesto a que las fluctuaciones de los tipos de cambio perjudiquen el valor de su cartera. Además, la imposición de controles de cambio podría conllevar que el inversor no recibiese los pagos relacionados con sus Valores.</i> 3. <i>Riesgo de tipo de interés:</i> <i>El valor de los Valores a tipo fijo podría verse</i>

		<p>perjudicado por las fluctuaciones de los tipos de interés del mercado.</p> <p>4. Riesgo de variaciones en la calificación crediticia: Es posible que las calificaciones crediticias asignadas al Emisor o a cualesquiera de los Valores no reflejen los riesgos asociados a la inversión en estos.</p>
--	--	--

Sección E – Oferta		
E.2b	Motivos y destino de la oferta.	El destino de los importes netos de la emisión será el de proporcionar financiación a la Entidad Emisora para el desarrollo de su actividad crediticia.
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p><u>Importe de la Oferta:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Nominal total: 10.950.000 euros. - Efectivo total: 10.950.000 euros. - Número de valores: 438. - Nominal unitario: 25.000 euros. - Precio de emisión: 100,00%. - Efectivo unitario: 25.000 euros. <p><u>Distribución y colocación:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Colectivo de potenciales suscriptores a los que se dirige la emisión: La emisión se dirige exclusivamente al Instituto de Crédito Oficial. - Periodo de suscripción: el día 10 de octubre de 2014. - Tramitación de la suscripción: Directamente a través de la Entidad Colocadora. - Entidades Directoras: No aplicable. - Entidades Aseguradoras: No aplicable. - Entidad Colocadora: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
E.4	Descripción de cualquier interés que sea importante para la oferta.	No existen intereses particulares de las personas físicas y jurídicas que intervienen en esta oferta que pudiesen ser relevantes a efectos del presente programa.
E.7	Gastos estimados aplicados al inversor por el Emisor o el oferente.	<p>No se prevé que existan gastos para el suscriptor en el momento de la suscripción ni de la amortización de los Valores, siempre y cuando el inversor opere a través de la Entidad Colocadora y/o directamente a través del Emisor.</p> <p>Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los Valores emitidos al amparo de este Folleto de Base en los registros de Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“IBERCLEAR”), serán por cuenta y a cargo del Emisor. Asimismo, las entidades participantes en IBERCLEAR o, en su caso, otra entidad que desempeñe sus funciones, y el Banco, en su calidad de entidad participante en IBERCLEAR, podrán establecer, de acuerdo con la legislación</p>

	<p><i>vigente, las comisiones y gastos repercutibles al tenedor de los Valores en concepto de administración y/o custodia que libremente determinen, y que en su momento hayan sido comunicadas al Banco de España y/o a la CNMV como organismo supervisor.</i></p> <p><i>Las comisiones y gastos repercutibles se podrán consultar 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. Estos folletos de tarifas se pueden consultar en los organismos supervisores mencionados.</i></p>
--	--



CONDICIONES FINALES

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

BONOS LÍNEAS ICO – 43ª EMISIÓN

10.950.000 Euros

EMITIDA BAJO EL FOLLETO DE BASE DE EMISIÓN DE VALORES DE RENTA FIJA Y VALORES DE RENTA FIJA ESTRUCTURADOS DE BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., REGISTRADO EN LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES EL 8 DE JULIO DE 2014

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 de Base de Emisión de Valores de Renta Fija y Valores de Renta Fija Estructurados registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 8 de julio de 2014, y su suplemento de fecha 16 de septiembre de 2014 (todo ello, el “Folleto de Base”).

El Folleto de Base se encuentra publicado en la página web de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., www.bbva.com, y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, www.cnmv.es, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE.

A fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes Condiciones Finales y el Resumen del Folleto de Base adaptado a la presente emisión.

1. PERSONAS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN

Los valores descritos en estas Condiciones Finales se emiten por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con domicilio social en Bilbao, Plaza de San Nicolás 4, y N.I.F. número A-48265169 (en adelante, el “Emisor”, “BBVA” o la “Entidad Emisora”).

D. Raúl Moreno Carnero, actuando como apoderado de BBVA, en virtud de las facultades que le fueron conferidas en el acuerdo del Consejo de Administración de BBVA de fecha 29 de abril de 2014 y en nombre y representación de BBVA, con domicilio profesional en Madrid, Paseo de la Castellana, 81, asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en estas Condiciones Finales.

D. Raúl Moreno Carnero declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en estas Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

D.^a Diana Olmedo Pérez, mayor de edad, con domicilio a estos efectos en Madrid, Paseo de la Castellana, 81, con D.N.I. número 70713750-C, comparece en su propio nombre a los

solos efectos de aceptar el nombramiento de Comisario Provisional del Sindicato de Bonistas.

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES

1. Emisor: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
2. Garante: No aplicable.
3. Naturaleza y denominación de los valores: Bonos Líneas ICO - 43ª emisión.
Código ISIN: ES03132111F0.
Fungibilidad: Existe la posibilidad de emitir posteriormente una o varias emisiones fungibles con la presente emisión.

En caso de existir nuevas emisiones fungibles con la presente emisión, la primera no tendrá prioridad en el orden de prelación respecto a los bonos posteriormente emitidos.
4. Divisa de la emisión: Euro.
5. Importe nominal y efectivo de la emisión:
Nominal: 10.950.000 euros.
Efectivo: El importe efectivo será el resultado de multiplicar el precio de emisión por el importe nominal indicado. Dicho importe efectivo total es de **10.950.000 euros**.
6. Importe nominal y efectivo de los valores:
Número de valores: 438.
Nominal unitario: 25.000 euros.
Precio de emisión: 100,0%.
Efectivo unitario: 25.000 euros.
7. Fecha de emisión y desembolso: 10 de octubre de 2014.

8. Fecha de vencimiento: 10 de octubre de 2018.
9. Tipo de interés: Variable, Euribor 6 meses + 2,75% anual.

(Información adicional sobre el tipo de interés de los valores puede encontrarse en los epígrafes 13 a 16 de las presentes Condiciones Finales).

10. Fecha de amortización final y sistema de amortización:

El importe nominal se amortizará de acuerdo con el sistema de amortización lineal, tal y como se detalla en el siguiente cuadro:

<i>Fechas de amortización</i>	<i>Nominal a amortizar</i>	<i>Nominal vivo después de la amortización</i>
10-04-2015	1.368.750,00	9.581.250,00
10-10-2015	1.368.750,00	8.212.500,00
10-04-2016	1.368.750,00	6.843.750,00
10-10-2016	1.368.750,00	5.475.000,00
10-04-2017	1.368.750,00	4.106.250,00
10-10-2017	1.368.750,00	2.737.500,00
10-04-2018	1.368.750,00	1.368.750,00
10-10-2018	1.368.750,00	

Si alguna fecha de amortización coincidiera con un día que no fuera día hábil, el abono se efectuará el día hábil inmediatamente siguiente, sin que ello devengue ningún tipo de interés por dicho motivo.

Se entenderá por “día hábil” el que se fije en cada momento por el Banco Central Europeo para el funcionamiento del sistema TARGET2 (Trans-European Automated Real-Time Gross-Settlement Express Transfer System).

Si el inversor ejerciese una o más veces la opción de amortización anticipada según indica el epígrafe 17, el nominal a amortizar y el nominal vivo después de la amortización reflejado en este cuadro se vería modificado. El Agente de Cálculo, de forma razonable, determinará los nuevos importes siguiendo el esquema de un sistema de amortización lineal.

(Información adicional sobre las condiciones de amortización de los valores puede encontrarse en el epígrafe 17 de las presentes Condiciones Finales).

11. Admisión a cotización de los valores:

AIAF Mercado de Renta Fija. La Entidad Emisora solicitará, dentro de los plazos establecidos en el Folleto de Base, la admisión a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija.

12. Representación de los valores: Anotaciones en cuenta.

Entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta:

Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (IBERCLEAR), junto con sus entidades participantes.

Sistema de Compensación y Liquidación:

Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (IBERCLEAR).

TIPO DE INTERÉS Y AMORTIZACIÓN

13. Tipo de interés fijo: No aplicable

14. Tipo de interés variable: Euribor 6 meses + 2,75% anual, pagadero semestralmente sobre el importe nominal vivo.

- Nombre y descripción del subyacente:

Euribor 6 meses. Es el tipo de interés al plazo indicado.

- Página de referencia:

Página "Euribor01" suministrada por Reuters (o cualquiera que la sustituya en el futuro).

- Evolución reciente del subyacente:

Fechas	Euribor 6 meses
19/09/2014	0,187
22/08/2014	0,288
10/07/2014	0,304
23/06/2014	0,307

- Fórmula de cálculo:

Se tomará el Euribor a 6 meses a las 11:00 horas de dos días hábiles TARGET2 anteriores a la fecha de inicio de cada periodo de interés. A este tipo de interés se le sumará un diferencial del 2,75%. El tipo de interés variable resultante se redondeará al tercer decimal; en caso de que el cuarto decimal sea "5", el redondeo se hará al alza.

- Agente de Cálculo:

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

- Procedimiento de publicación de la fijación de los nuevos tipos de interés:

No aplicable.

- Base de cálculo para el

devengo de intereses:	Act/360.
- Fecha de inicio de devengo de intereses:	10 de octubre de 2014.
- Fechas de pago de los cupones:	Cupones pagaderos semestralmente los días 10 de abril y 10 de octubre de cada año, comenzando el 10 de abril de 2015 y hasta la fecha de amortización final, ambas fechas incluidas.
- Importes irregulares:	No aplicable.
- Tipo Mínimo:	No aplicable.
- Tipo Máximo:	No aplicable.
- Convención día hábil:	Si alguna fecha de pago de los cupones coincidiera con un día que no fuera día hábil, el abono se efectuará el día hábil inmediatamente siguiente, sin que ello devengue ningún tipo de interés por dicho motivo. Se entenderá por “día hábil” el que se fije en cada momento por el Banco Central Europeo para el funcionamiento del sistema TARGET2 (Trans-European Automated Real-Time Gross-Settlement Express Transfer System).
- Otras características relacionadas con el tipo de interés variable:	Ninguna.
15. Tipo de interés referenciado a un índice:	No aplicable.
16. Cupón cero:	No aplicable.
17. Amortización de los valores:	
- Fecha de amortización a vencimiento:	10 de octubre de 2018.
- Precio:	12,50% del importe nominal inicial, que se corresponde con el importe de la última amortización del cuadro del epígrafe 10, sujeto a una o varias amortizaciones anticipadas por el inversor que pudiesen modificar ese importe.
- Amortización anticipada por el Emisor:	NO.
- Amortización anticipada	

por el inversor:	SÍ.
Fechas:	Los días 10 de abril y 10 de octubre de cada año, siendo el primero el 10 de abril de 2015 y el último el 10 de abril de 2018.
Total:	Aplicable.
Parcial:	Aplicable.
	Para el ejercicio de esta opción el tenedor de los activos deberá notificar a la Entidad Emisora su intención de ejercitar la opción y la cuantía objeto de amortización, con una antelación mínima de 15 días hábiles a la fecha de amortización, mediante notificación por escrito a la Entidad Emisora.
Valores a amortizar:	El importe mínimo objeto de amortización parcial será de 25.000 euros. Los importes se amortizarán a prorrata entre el número de valores de la emisión.

RATING

18. Rating de la Emisión: Esta emisión no tiene asignado rating individual.

DISTRIBUCIÓN Y COLOCACIÓN

19. Colectivo de potenciales suscriptores a los que se dirige la Emisión: La Emisión se dirige exclusivamente al Instituto de Crédito Oficial.
20. Periodo de Suscripción: El día 10 de octubre de 2014.
21. Tramitación de la suscripción: Directamente a través de la Entidad Colocadora.
22. Procedimiento de adjudicación y colocación de los valores: Colocada por la Entidad Colocadora al Instituto de Crédito Oficial.
23. Entidades Directoras: No aplicable.
24. Entidades Aseguradoras: No aplicable.
25. Entidad Colocadora: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
26. Entidades Coordinadoras: No aplicable.
27. Entidades de Contrapartida y Obligaciones de Liquidez: No aplicable.

28. Restricciones de venta o a la libre circulación de los valores: No existen restricciones particulares, ni de carácter general, a la libre transmisibilidad de los valores.
29. Representación de los inversores, Sindicato de Obligacionistas: SÍ.
30. TAE, TIR para el tomador de los valores: Dado que se trata de una emisión cuya rentabilidad depende del comportamiento del Euribor 6 meses, no es posible calcular a priori una TIR definitiva. No obstante, para un precio de emisión de 100,00% y suponiendo un Euribor a seis meses del 0,187% (del día 19/09/2014) más 2,75% (275 puntos básicos) y fijo para cada periodo semestral de pago de cupones, la TIR resultante es de **3,00%**.
31. Interés efectivo previsto para el Emisor: Dado que se trata de una emisión cuya rentabilidad depende del comportamiento del Euribor 6 meses, no es posible calcular a priori una TIR definitiva. No obstante, para un precio de emisión de 100,00% y suponiendo un Euribor a seis meses del 0,187% (del día 19/09/2014) más 2,75% (275 puntos básicos), fijo para cada periodo semestral de pago de cupones y unos gastos estimados de 3.965,88 euros, la TIR resultante es de **3,02%**.
- Gastos estimados de emisión y admisión: 3.965,88 euros, incluye gastos de admisión en CNMV y AIAF (438,00 euros), gastos Iberclear (3.509,00 euros) y prorrata de los gastos de elaboración del Folleto de Base (18,88 euros).

INFORMACIÓN OPERATIVA DE LOS VALORES

32. Agente de Pagos: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
33. Calendario relevante para el pago de los flujos establecidos en la Emisión: TARGET2 (Trans-European Automated Real-Time Gross-Settlement Express Transfer System).

3. ACUERDOS DE EMISIÓN DE LOS VALORES Y DE CONSTITUCIÓN DEL SINDICATO DE BONISTAS

Acuerdos sociales: Acuerdos de la Junta General de accionistas celebrada el día 11 de marzo de 2011 y acuerdos del Consejo de Administración de fecha 29 de abril de 2014 que se encuentran vigentes en todos sus términos.

Constitución del Sindicato de Bonistas: De conformidad con el epígrafe 4.10 del Folleto de Base, se procede a la constitución del sindicato de tenedores de Bonos denominado “**Sindicato de Tenedores de Bonos de la Emisión de Bonos Líneas ICO - 43ª emisión**” cuya dirección se fija a estos efectos en Madrid, Paseo de la Castellana, 81, y que se registrará por las normas previstas en el Reglamento incluido en el epígrafe 4.10 del Folleto de Base.

Nombramiento del Comisario Provisional del Sindicato: Se nombra Comisario Provisional del Sindicato a D.ª Diana Olmedo Pérez, quien tendrá las facultades que le atribuye el Reglamento incluido en el epígrafe 4.10 del Folleto de Base mencionado anteriormente.

4. ACUERDOS DE ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN

Se solicitará la admisión a negociación de los valores descritos en las presentes Condiciones Finales en AIAF Mercado de Renta Fija con posterioridad a la Fecha de Desembolso, según se establece en el apartado 6.1 del Folleto de Base en un plazo inferior a 30 días desde la Fecha de Desembolso.

Las presentes Condiciones Finales incluyen la información necesaria para la emisión y admisión a cotización de los valores en el mercado mencionado anteriormente.

Madrid, 6 de octubre de 2014

D. Raúl Moreno Carnero
Apoderado de BBVA

D.ª Diana Olmedo Pérez
Comisario Provisional del
Sindicato de Bonistas