

## 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 22 de junio de 2017 y con el Suplemento al mismo inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 28 de febrero de 2018.
- b) el Folleto Base se encuentra publicado, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 14 de la Directiva 2003/71/CE, en las páginas web del Emisor ([www.bbva.es](http://www.bbva.es)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).
- c) a fin de obtener la información completa, deberán leerse conjuntamente el Folleto de Base, las presentes condiciones finales, y el Resumen del Folleto Base adaptado a la presente emisión.
- d) aneja a las condiciones finales figura un resumen de la emisión concreta.

### 1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA EMISIÓN

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI nº 2.233.044-C, en nombre y representación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con NIF A-48265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por los acuerdos del Consejo de Administración de fecha 26 de abril de 2017, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en las Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

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

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

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Acciona SA	ES0125220311	66.00	400,000	0.10	18-may-18	15-mar-19	0.62	EUR	ES0613216169
Call	Acciona SA	ES0125220311	68.00	400,000	0.10	18-may-18	15-mar-19	0.53	EUR	ES0613216177
Call	Acciona SA	ES0125220311	70.00	400,000	0.10	18-may-18	15-mar-19	0.45	EUR	ES0613216185
Put	Acciona SA	ES0125220311	66.00	300,000	0.10	18-may-18	15-mar-19	0.68	EUR	ES0613216193
Put	Acciona SA	ES0125220311	70.00	300,000	0.10	18-may-18	15-mar-19	0.91	EUR	ES0613216201
Call	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.36	EUR	ES0613216219
Call	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.24	EUR	ES0613216227

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	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.14	EUR	ES0613216235
Call	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.08	EUR	ES0613216243
Put	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.36	EUR	ES0613216250
Put	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.52	EUR	ES0613216268
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	38.00	400,000	0.25	18-may-18	21-sep-18	0.49	EUR	ES0613216276
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	39.00	400,000	0.25	18-may-18	21-sep-18	0.40	EUR	ES0613216284
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	37.00	300,000	0.25	18-may-18	21-sep-18	0.68	EUR	ES0613216292
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	38.00	300,000	0.25	18-may-18	21-sep-18	0.82	EUR	ES0613216300
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	37.00	400,000	0.25	18-may-18	21-dic-18	0.79	EUR	ES0613216318
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	38.00	400,000	0.25	18-may-18	21-dic-18	0.68	EUR	ES0613216326
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	39.00	400,000	0.25	18-may-18	21-dic-18	0.58	EUR	ES0613216334
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	37.00	300,000	0.25	18-may-18	21-dic-18	0.91	EUR	ES0613216342
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	38.00	300,000	0.25	18-may-18	21-dic-18	1.05	EUR	ES0613216359
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	36.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.00	EUR	ES0613216367
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	37.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.88	EUR	ES0613216375
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	38.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.78	EUR	ES0613216383

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	39.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.69	EUR	ES0613216391
Call	Acs. Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	40.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.60	EUR	ES0613216409
Call	Acs. Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	41.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.53	EUR	ES0613216417
Put	Acs. Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	36.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.98	EUR	ES0613216425
Put	Acs. Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	37.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.12	EUR	ES0613216433
Put	Acs. Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	38.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.26	EUR	ES0613216441
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.47	EUR	ES0613216565
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.25	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.39	EUR	ES0613216573
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.32	EUR	ES0613216581
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.75	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.26	EUR	ES0613216599
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.21	EUR	ES0613216607
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.25	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.16	EUR	ES0613216615
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.13	EUR	ES0613216623
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.75	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.10	EUR	ES0613216631
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.07	EUR	ES0613216649
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.25	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.05	EUR	ES0613216656

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	8.50	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.04	EUR	ES0613216664
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.75	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.03	EUR	ES0613216672
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.25	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.25	EUR	ES0613216680
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.30	EUR	ES0613216698
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.75	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.36	EUR	ES0613216706
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.44	EUR	ES0613216714
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.25	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.52	EUR	ES0613216722
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.60	EUR	ES0613216730
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.75	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.70	EUR	ES0613216748
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.75	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.35	EUR	ES06132161Y9
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.27	EUR	ES06132161Z6
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.25	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.20	EUR	ES06132162A7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.15	EUR	ES06132162B5
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.75	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.11	EUR	ES06132162C3
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.08	EUR	ES06132162D1
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.25	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.07	EUR	ES06132162E9

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.04	EUR	ES06132162F6
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.75	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.03	EUR	ES06132162G4
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.05	EUR	ES06132162H2
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.25	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.04	EUR	ES06132162I0
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.20	EUR	ES06132162J8
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.33	EUR	ES06132162K6
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.49	EUR	ES06132162L4
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.69	EUR	ES06132162M2
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.91	EUR	ES06132162N0
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	1.15	EUR	ES06132162O8
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	10.00	400,000	0.50	18-may-18	21-sep-18	0.12	EUR	ES0613216458
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	10.00	300,000	0.50	18-may-18	21-sep-18	0.60	EUR	ES0613216466
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	10.00	300,000	0.50	18-may-18	21-dic-18	0.70	EUR	ES0613216474
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	9.00	400,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.43	EUR	ES0613216482
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	9.50	400,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.33	EUR	ES0613216490
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	10.00	400,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.24	EUR	ES0613216508

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	10.50	400,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.18	EUR	ES0613216516
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	11.00	400,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.13	EUR	ES0613216524
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	9.00	300,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.48	EUR	ES0613216532
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	9.50	300,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.62	EUR	ES0613216540
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	10.00	300,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.78	EUR	ES0613216557
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	18-may-18	21-dic-18	0.29	EUR	ES0613216755
Call	Enagas SA	ES0130960018	26.00	400,000	0.25	18-may-18	21-dic-18	0.21	EUR	ES0613216763
Put	Enagas SA	ES0130960018	24.00	300,000	0.25	18-may-18	21-dic-18	0.50	EUR	ES0613216771
Put	Enagas SA	ES0130960018	25.00	300,000	0.25	18-may-18	21-dic-18	0.65	EUR	ES0613216789
Call	Enagas SA	ES0130960018	23.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.54	EUR	ES0613216797
Call	Enagas SA	ES0130960018	24.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.42	EUR	ES0613216805
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.32	EUR	ES0613216813
Call	Enagas SA	ES0130960018	26.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.25	EUR	ES0613216821
Put	Enagas SA	ES0130960018	24.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.64	EUR	ES0613216839
Put	Enagas SA	ES0130960018	25.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.79	EUR	ES0613216847
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.28	EUR	ES0613216854

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	19.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.19	EUR	ES0613216862
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.13	EUR	ES0613216870
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.51	EUR	ES0613216888
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.67	EUR	ES0613216896
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	500,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.30	EUR	ES06132160A1
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	500,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.22	EUR	ES06132160B9
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	23.00	500,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.14	EUR	ES06132160C7
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	24.00	500,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.08	EUR	ES06132160D5
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	25.00	500,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.98	EUR	ES06132160E3
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.16	EUR	ES06132160F0
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.30	EUR	ES06132160G8
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	23.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.53	EUR	ES06132160H6
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.25	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.79	EUR	ES06132160I4
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.26	EUR	ES06132160J2
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.21	EUR	ES06132160K0
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.00	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.17	EUR	ES06132160L8

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.25	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.14	EUR	ES06132160M6
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.50	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.11	EUR	ES06132160N4
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	750,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.37	EUR	ES06132160O2
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	750,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.45	EUR	ES06132160P9
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.00	750,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.53	EUR	ES06132160Q7
Call	Inditex SA	ES0148396007	26.00	500,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.56	EUR	ES06132160R5
Call	Inditex SA	ES0148396007	27.00	500,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.45	EUR	ES06132160S3
Call	Inditex SA	ES0148396007	28.00	500,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.36	EUR	ES06132160T1
Call	Inditex SA	ES0148396007	29.00	500,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.29	EUR	ES06132160U9
Call	Inditex SA	ES0148396007	30.00	500,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.22	EUR	ES06132160V7
Call	Inditex SA	ES0148396007	31.00	500,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.18	EUR	ES06132160W5
Put	Inditex SA	ES0148396007	26.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.65	EUR	ES06132160X3
Put	Inditex SA	ES0148396007	28.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.96	EUR	ES06132160Y1
Put	Inditex SA	ES0148396007	30.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.33	EUR	ES06132160Z8
Put	Inditex SA	ES0148396007	32.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.63	EUR	ES06132161A9
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.43	EUR	ES06132161B7



Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.30	EUR	ES06132161C5
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.20	EUR	ES06132161D3
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.13	EUR	ES06132161E1
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.27	EUR	ES06132161F8
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.43	EUR	ES06132161G6
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	17.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.43	EUR	ES06132161H4
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	18.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.33	EUR	ES06132161I2
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	19.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.25	EUR	ES06132161J0
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	20.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.28	EUR	ES06132161K8
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	21.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.21	EUR	ES06132161L6
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	16.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.39	EUR	ES06132161M4
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	18.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.66	EUR	ES06132161N2
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	750,000	0.25	18-may-18	21-dic-18	0.49	EUR	ES06132161O0
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	14.00	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.86	EUR	ES06132161P7
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.50	EUR	ES06132161Q5
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.38	EUR	ES06132161R3

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	17.00	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.27	EUR	ES06132161S1
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.19	EUR	ES06132161T9
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.13	EUR	ES06132161U7
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	750,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.33	EUR	ES06132161V5
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	750,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.47	EUR	ES06132161W3
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	750,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.61	EUR	ES06132161X1
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	15.00	400,000	0.25	18-may-18	21-sep-18	0.10	EUR	ES06132162P5
Put	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	14.00	300,000	0.25	18-may-18	21-sep-18	0.22	EUR	ES06132162Q3
Put	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	14.00	300,000	0.25	18-may-18	21-dic-18	0.30	EUR	ES06132162R1
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	13.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.43	EUR	ES06132162S9
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	14.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.30	EUR	ES06132162T7
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	15.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.19	EUR	ES06132162U5
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	16.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.12	EUR	ES06132162V3
Put	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	12.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.13	EUR	ES06132162W1
Put	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	14.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.36	EUR	ES06132162X9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	7.00	2,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.29	EUR	ES06132162Y7

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	7.50	2,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.21	EUR	ES06132162Z4
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	8.00	2,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.14	EUR	ES06132163A5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	8.50	2,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.09	EUR	ES06132163B3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	2,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.06	EUR	ES06132163C1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.04	EUR	ES06132163D9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	2,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.02	EUR	ES06132163E7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	2,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.01	EUR	ES06132163F4
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	2,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.01	EUR	ES06132163G2
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.50	2,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.01	EUR	ES06132163H0
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	2,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.01	EUR	ES06132163I8
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	7.50	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.14	EUR	ES06132163J6
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	8.00	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.20	EUR	ES06132163K4
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	8.50	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.28	EUR	ES06132163L2
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.37	EUR	ES06132163M0
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.47	EUR	ES06132163N8
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.58	EUR	ES06132163O6

- **Número de warrants emitidos:** 140.350.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 44.498.500,00 euros
- **Fecha de desembolso:** 21 de mayo de 2018
- **Fecha de Suscripción:** Los warrants emitidos han sido suscritos en su totalidad en la fecha de emisión en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez admitidos a negociación, los valores, durante su vida, pueden ser adquiridos en cualquier momento por los inversores a través de los distintos canales de BBVA, S.A., o través de cualquier intermediario financiero.
- **Cantidad mínima de warrants a invertir:** 1 warrant
- **Cantidad máxima de warrants invertir:** Número de warrants emitidos para cada emisión.
- **Liquidación de los warrants:**

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

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

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

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

• **Información sobre el activo subyacente:**

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

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

**Descripción de los subyacentes:**

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

Emisor	Subyacente	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
Acciona SA	ANA SM	ANA SM<Equity> DES	ANA SM<Equity> HVT	ANA SM<Equity> HIVG	ANA SM<Equity> GP
Acerinox SA	ACX SM	ACX SM<Equity> DES	ACX SM<Equity> HVT	ACX SM<Equity> HIVG	ACX SM<Equity> GP
Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ACS SM	ACS SM<Equity> DES	ACS SM<Equity> HVT	ACS SM<Equity> HIVG	ACS SM<Equity> GP
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	BBVA SM	BBVA SM<Equity> DES	BBVA SM<Equity> HVT	BBVA SM<Equity> HIVG	BBVA SM<Equity> GP
Banco Santander SA	SAN SM	SAN SM<Equity> DES	SAN SM<Equity> HVT	SAN SM<Equity> HIVG	SAN SM<Equity> GP
Bankinter SA	BKT SM	BKT SM<Equity> DES	BKT SM<Equity> HVT	BKT SM<Equity> HIVG	BKT SM<Equity> GP
Enagas SA	ENG SM	ENG SM<Equity> DES	ENG SM<Equity> HVT	ENG SM<Equity> HIVG	ENG SM<Equity> GP
Ferrovial SA	FER SM	FER SM<Equity> DES	FER SM<Equity> HVT	FER SM<Equity> HIVG	FER SM<Equity> GP
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

Emisor	Subyacente	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
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
Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A.	SGRE SM	SGRE SM<Equity> DES	SGRE SM<Equity> HVT	SGRE SM<Equity> HIVG	SGRE SM<Equity> GP
Telefónica SA	TEF SM	TEF SM<Equity> DES	TEF SM<Equity> HVT	TEF SM<Equity> HIVG	TEF SM<Equity> GP

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

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

### 3. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

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

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

En Madrid, a 21 de mayo de 2018

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

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

**RESUMEN DE LA EMISIÓN DE WARRANTS DE 18 DE MAYO DE 2018 DE BANCO BILBAO  
VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
ACTIVO SUBYACENTE: ACCIONES NACIONALES**

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

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

<b>Sección B — Emisor</b>																																																																																																																						
B.1	Nombre legal y comercial del Emisor.	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el “ <b>Emisor</b> ”, la “ <b>Entidad Emisora</b> ” o “ <b>BBVA</b> ”) sociedad matriz del Grupo BBVA, N.I.F. n.º A-48265169.																																																																																																																				
B.2	Domicilio y forma jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera y país de constitución.	BBVA con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao, 48005, España, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2.803, libro 1.545 de la sección 3, folio 1, hoja BI-17-A. Tiene forma jurídica de sociedad anónima y está sujeta a la legislación española correspondiente, así como a la normativa sobre entidades de crédito y del mercado de valores, dada su actividad, y a la supervisión, control y normativa del Banco de España, si bien, desde el 4 de noviembre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) asumió sus nuevas funciones de supervisión con la entrada en funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión (MUS). El MUS se compone del BCE y de las autoridades nacionales de los Estados miembros participantes.																																																																																																																				
B.3	Descripción de las operaciones en curso del Emisor y de sus principales actividades.	<p>El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.</p> <p>A continuación se muestra la aportación, al activo total del Grupo a 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 y al resultado consolidado del Grupo de los ejercicios 2017, 2016 y 2015, de las sociedades del Grupo, agrupadas en función de su actividad:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: left; background-color: #f2f2f2;">Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">2017</th> <th style="text-align: right;">2016 (1)</th> <th style="text-align: right;">2015 (1)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">319.417</td> <td style="text-align: right;">335.847</td> <td style="text-align: right;">343.793</td> </tr> <tr> <td>Non Core Real Estate</td> <td style="text-align: right;">9.714</td> <td style="text-align: right;">13.713</td> <td style="text-align: right;">17.122</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">80.493</td> <td style="text-align: right;">88.902</td> <td style="text-align: right;">86.454</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">89.344</td> <td style="text-align: right;">93.318</td> <td style="text-align: right;">99.591</td> </tr> <tr> <td>Turquía</td> <td style="text-align: right;">78.694</td> <td style="text-align: right;">84.866</td> <td style="text-align: right;">89.003</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">74.636</td> <td style="text-align: right;">77.918</td> <td style="text-align: right;">70.657</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">17.265</td> <td style="text-align: right;">19.106</td> <td style="text-align: right;">19.579</td> </tr> <tr> <td><b>Subtotal activos por áreas de negocio</b></td> <td style="text-align: right;"><b>669.563</b></td> <td style="text-align: right;"><b>713.670</b></td> <td style="text-align: right;"><b>726.199</b></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo</td> <td style="text-align: right;">20.496</td> <td style="text-align: right;">18.186</td> <td style="text-align: right;">23.656</td> </tr> <tr> <td><b>Total activos Grupo BBVA</b></td> <td style="text-align: right;"><b>690.059</b></td> <td style="text-align: right;"><b>731.856</b></td> <td style="text-align: right;"><b>749.855</b></td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: center;">(1) Los saldos correspondientes a diciembre de 2016 y 2015 han sido reexpresados.</p> <p>Los datos del cuadro anterior proceden de las cuentas anuales consolidadas auditadas correspondientes al ejercicio 2017.</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: left; background-color: #f2f2f2;">Resultados del Grupo por segmentos de negocio</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">2017</th> <th style="text-align: right;">2016</th> <th style="text-align: right;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Actividad bancaria en España</td> <td style="text-align: right;">1.381</td> <td style="text-align: right;">912</td> <td style="text-align: right;">1.085</td> </tr> <tr> <td>Non Core Real Estate</td> <td style="text-align: right;">(501)</td> <td style="text-align: right;">(595)</td> <td style="text-align: right;">(496)</td> </tr> <tr> <td>Estados Unidos</td> <td style="text-align: right;">511</td> <td style="text-align: right;">459</td> <td style="text-align: right;">517</td> </tr> <tr> <td>México</td> <td style="text-align: right;">2.162</td> <td style="text-align: right;">1.980</td> <td style="text-align: right;">2.094</td> </tr> <tr> <td>Turquía</td> <td style="text-align: right;">826</td> <td style="text-align: right;">599</td> <td style="text-align: right;">371</td> </tr> <tr> <td>América del Sur</td> <td style="text-align: right;">861</td> <td style="text-align: right;">771</td> <td style="text-align: right;">905</td> </tr> <tr> <td>Resto de Eurasia</td> <td style="text-align: right;">125</td> <td style="text-align: right;">151</td> <td style="text-align: right;">75</td> </tr> <tr> <td><b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b></td> <td style="text-align: right;"><b>5.363</b></td> <td style="text-align: right;"><b>4.276</b></td> <td style="text-align: right;"><b>4.551</b></td> </tr> <tr> <td>Centro Corporativo</td> <td style="text-align: right;">(1.844)</td> <td style="text-align: right;">(801)</td> <td style="text-align: right;">(1.910)</td> </tr> <tr> <td><b>Resultado atribuible a los propietarios de la dominante</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.519</b></td> <td style="text-align: right;"><b>3.475</b></td> <td style="text-align: right;"><b>2.641</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;">1.243</td> <td style="text-align: right;">1.218</td> <td style="text-align: right;">686</td> </tr> <tr> <td>Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas</td> <td style="text-align: right;">2.169</td> <td style="text-align: right;">1.699</td> <td style="text-align: right;">1.274</td> </tr> <tr> <td><b>Resultado antes de impuestos</b></td> <td style="text-align: right;"><b>6.931</b></td> <td style="text-align: right;"><b>6.392</b></td> <td style="text-align: right;"><b>4.603</b></td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: center;">(*) Resultado atribuido a intereses minoritarios.</p>	Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)					2017	2016 (1)	2015 (1)	Actividad bancaria en España	319.417	335.847	343.793	Non Core Real Estate	9.714	13.713	17.122	Estados Unidos	80.493	88.902	86.454	México	89.344	93.318	99.591	Turquía	78.694	84.866	89.003	América del Sur	74.636	77.918	70.657	Resto de Eurasia	17.265	19.106	19.579	<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>669.563</b>	<b>713.670</b>	<b>726.199</b>	Centro Corporativo	20.496	18.186	23.656	<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>690.059</b>	<b>731.856</b>	<b>749.855</b>	Resultados del Grupo por segmentos de negocio					2017	2016	2015	Actividad bancaria en España	1.381	912	1.085	Non Core Real Estate	(501)	(595)	(496)	Estados Unidos	511	459	517	México	2.162	1.980	2.094	Turquía	826	599	371	América del Sur	861	771	905	Resto de Eurasia	125	151	75	<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>5.363</b>	<b>4.276</b>	<b>4.551</b>	Centro Corporativo	(1.844)	(801)	(1.910)	<b>Resultado atribuible a los propietarios de la dominante</b>	<b>3.519</b>	<b>3.475</b>	<b>2.641</b>	Resultados no asignados	-	-	-	Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-	Otros resultados (*)	1.243	1.218	686	Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	2.169	1.699	1.274	<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>6.931</b>	<b>6.392</b>	<b>4.603</b>
Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)																																																																																																																						
	2017	2016 (1)	2015 (1)																																																																																																																			
Actividad bancaria en España	319.417	335.847	343.793																																																																																																																			
Non Core Real Estate	9.714	13.713	17.122																																																																																																																			
Estados Unidos	80.493	88.902	86.454																																																																																																																			
México	89.344	93.318	99.591																																																																																																																			
Turquía	78.694	84.866	89.003																																																																																																																			
América del Sur	74.636	77.918	70.657																																																																																																																			
Resto de Eurasia	17.265	19.106	19.579																																																																																																																			
<b>Subtotal activos por áreas de negocio</b>	<b>669.563</b>	<b>713.670</b>	<b>726.199</b>																																																																																																																			
Centro Corporativo	20.496	18.186	23.656																																																																																																																			
<b>Total activos Grupo BBVA</b>	<b>690.059</b>	<b>731.856</b>	<b>749.855</b>																																																																																																																			
Resultados del Grupo por segmentos de negocio																																																																																																																						
	2017	2016	2015																																																																																																																			
Actividad bancaria en España	1.381	912	1.085																																																																																																																			
Non Core Real Estate	(501)	(595)	(496)																																																																																																																			
Estados Unidos	511	459	517																																																																																																																			
México	2.162	1.980	2.094																																																																																																																			
Turquía	826	599	371																																																																																																																			
América del Sur	861	771	905																																																																																																																			
Resto de Eurasia	125	151	75																																																																																																																			
<b>Subtotal resultados de áreas de negocio</b>	<b>5.363</b>	<b>4.276</b>	<b>4.551</b>																																																																																																																			
Centro Corporativo	(1.844)	(801)	(1.910)																																																																																																																			
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la dominante</b>	<b>3.519</b>	<b>3.475</b>	<b>2.641</b>																																																																																																																			
Resultados no asignados	-	-	-																																																																																																																			
Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-	-																																																																																																																			
Otros resultados (*)	1.243	1.218	686																																																																																																																			
Impuesto sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	2.169	1.699	1.274																																																																																																																			
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>6.931</b>	<b>6.392</b>	<b>4.603</b>																																																																																																																			

		<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, Estados Unidos y Turquía, además mantiene una presencia activa en otros países, como se muestra a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• España <p>La actividad del Grupo en España se realiza, fundamentalmente, a través de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., sociedad matriz del Grupo BBVA. Adicionalmente, existen otras sociedades del Grupo en España que operan en el sector bancario, asegurador, inmobiliario, de servicios y de arrendamiento operativo.</p> </li> <li>• México <p>El Grupo BBVA está presente en México, tanto en el sector bancario como en el de seguros, a través del Grupo Financiero Bancomer.</p> </li> <li>• América del Sur <p>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> <p>En la mayoría de las sociedades participadas radicadas en estos países, el Grupo posee un porcentaje de participación superior al 50%. En el Anexo I se indican las sociedades en las que, aunque el Grupo BBVA poseía a 31 de diciembre de 2017 un porcentaje de propiedad inferior al 50%, se consolidan por el método de integración global.</p> </li> <li>• Estados Unidos <p>La actividad del Grupo en Estados Unidos se desarrolla, principalmente, a través de un grupo de sociedades cuya cabecera es BBVA Compass Bancshares, Inc.; de la sucursal de BBVA en Nueva York y de una oficina de representación en Silicon Valley (California).</p> </li> <li>• Turquía <p>La actividad del Grupo en Turquía se desarrolla principalmente a través del Grupo Garanti.</p> </li> <li>• Resto de Europa <p>La actividad del Grupo en el resto de Europa se desarrolla a través de entidades bancarias y financieras, principalmente, en Irlanda, Suiza, Italia, Países Bajos, Rumanía y Portugal; sucursales del Banco en Alemania, Bélgica, Francia, Italia y Reino Unido y una oficina de representación en Moscú.</p> </li> <li>• Asia-Pacífico <ul style="list-style-type: none"> <li>• La actividad del Grupo en esta región se desarrolla a través de sucursales del Banco (Taipei, Tokio, Hong Kong, Singapur y Shanghái) y de oficinas de representación (Beijing, Seúl, Mumbai, Abu Dhabi y Yakarta).</li> </ul> </li> </ul>
B.4.a	Descripción de las tendencias recientes más significativas que afecten al Emisor y a los sectores en los	<p>El <b>crecimiento de la economía mundial</b> se ha consolidado a finales de 2017 en torno al 1% t/t, reflejando mejores resultados en todas las grandes áreas y perspectivas de mantener el buen tono en los próximos trimestres. El apoyo de la política económica, sobre todo en las economías desarrolladas, ha tenido finalmente un impacto claro en la economía real. La recuperación de la inversión ha ganado tracción, apoyada por el aumento de la demanda y el comercio global que, a su vez, sigue impulsando la recuperación del sector industrial. Por su parte, el consumo privado demuestra un buen</p>



		<b>Sección B — Emisor</b>
	que ejerce su actividad.	<p>comportamiento en las economías avanzadas y ha ido ganando impulso en las economías emergentes. Además, las perspectivas y la confianza en muchas de estas últimas se han visto favorecidas por el aumento de los precios de las materias primas, así como por los mercados financieros, que propiciaron la entrada de capitales. Así, el crecimiento mundial podría haberse acelerado en cuatro décimas, hasta el entorno del 3,7% en 2017.</p> <p>Durante los últimos meses han aumentado las razones para mantener cierto optimismo en todas las <b>grandes áreas</b>. <b>En EE.UU.</b> la recuperación se ha ido afianzando a lo largo del año, con tasas de crecimiento algo por encima de lo esperado, y mejoras en el mercado de trabajo. Se ha aprobado una reforma impositiva, lo que podría alargar la recuperación cíclica, aunque no vaya a tener efectos muy significativos a largo plazo. Así mismo, los recientes nombramientos en la Reserva Federal apuntan a una política monetaria continuista, lo que se debería reflejar en una normalización muy gradual de la misma. <b>En China</b>, las medidas aprobadas por las autoridades han conseguido estabilizar la economía a la vez que se han puesto en marcha algunas reformas estructurales, y se ha aprobado una estrategia económica más centrada en controlar los desequilibrios y menos en cumplir los objetivos de crecimiento. Finalmente, <b>en la Eurozona</b> se ha registrado un crecimiento de la actividad mayor de lo esperado en 2017, apoyado en la mejora del entorno global y en una demanda interna más robusta, que se está beneficiando de la menor incertidumbre política.</p> <p><b>Nuestras previsiones apuntan a que el crecimiento global se acelerará ligeramente en el bienio 2018-19 hasta el 3,8%.</b> Este cambio responde al mayor crecimiento previsto ahora tanto para EE.UU. como China y la Eurozona en 2018, debido fundamentalmente a la mejor evolución de la actividad en los últimos trimestres, pero también a las medidas económicas en marcha en las dos primeras áreas. En las economías de América Latina ahora esperamos una recuperación algo más fuerte este año, por la revisión al alza de la demanda global y el aumento del precio de las materias primas. A pesar de la estabilidad del crecimiento mundial previsto, seguimos viendo cierta moderación del crecimiento en las economías desarrolladas para 2019, mientras que en la mayoría de las economías emergentes se seguirá consolidando la recuperación. Además, aunque menores que hace tres meses, siguen existiendo riesgos, sobre todo de carácter político, que pueden influir en la confianza económica y en el comportamiento de los mercados financieros</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial España</b></p> <p>La <b>economía española</b> creció un 3,1% en 2017, por encima de su media histórica por tercer año consecutivo desde 2007, apoyada en la fortaleza de la demanda doméstica pero también en la recuperación de las exportaciones. A pesar de la mayor incertidumbre, los factores que subyacen al crecimiento continúan y siguen apuntando a un avance sólido del PIB, aunque algo más moderado. Por un lado, se sigue observando una inercia positiva en los datos de actividad y empleo y, por otro, el entorno internacional es más favorable y la política monetaria continúa siendo expansiva. Como resultado, el crecimiento de la economía de España podría situarse alrededor del 2,5% en el conjunto del 2018.</p> <p><b>Entorno sectorial actividad inmobiliaria España</b></p> <p>El <b>mercado inmobiliario</b> continúa mostrando una evolución favorable. En este sentido, según la última información disponible de la Contabilidad Nacional Trimestral del tercer trimestre del 2017, la inversión en vivienda experimentó un avance de un 0,7% con respecto a la del trimestre anterior.</p> <p>De acuerdo con los datos más recientes del Consejo General del Notariado (CIEN), en 2017 se vendieron 532.700 viviendas en España, lo que supuso un incremento interanual</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>del 15,6%. Una dinámica que responde al crecimiento de la economía y a la capacidad de esta de generar empleo. Todo ello en un escenario de bajos tipos de interés que propicia el crecimiento del nuevo crédito destinado a la compra de vivienda. Además, la confianza de los hogares en la evolución futura de la economía se mantuvo en niveles relativamente elevados.</p> <p>El <b>crecimiento de la demanda</b> en un contexto de reducción del inventario volvió a traducirse en un incremento de los precios. Así, de acuerdo con los datos del INE de finales del tercer trimestre del 2017, el precio de la vivienda avanzó un 6,6% en términos interanuales, un punto porcentual más que en el trimestre precedente. Se trata, además, de la mayor tasa de crecimiento desde que existe la serie (primer trimestre del 2007). Por su parte, los datos del Ministerio de Fomento del 4T17 avalan un nuevo incremento del precio de la vivienda en la última parte del año.</p> <p>La <b>política monetaria</b> siguió manteniendo el coste de financiación en niveles relativamente bajos, lo que favoreció la contratación de créditos hipotecarios. El Euribor a 12 meses alcanzó un nuevo mínimo el pasado mes diciembre (-0,190%). De este modo, el nuevo crédito para compra de vivienda en 2017, sin tener en cuenta las refinanciaciones, se elevó a una tasa interanual del +17,4%, según los datos del Banco de España. Si se consideran las refinanciaciones, el avance del nuevo crédito fue del 3,6% a lo largo del año.</p> <p>Por último, la <b>actividad constructora</b> continúa respondiendo al buen tono de la demanda. Teniendo en cuenta las últimas cifras del Ministerio de Fomento, entre enero y noviembre del 2017 se aprobaron casi 74.700 visados para iniciar nuevas viviendas, una cifra un 26,3% superior a la del mismo período del año anterior.</p> <p><b>Entorno sectorial Banca en España</b></p> <p>En cuanto al <b>sistema bancario</b> español, con datos del Banco de España, el volumen total de crédito al sector privado (familia y empresas) mantuvo su tendencia decreciente durante el año (-1,7% en los últimos doce meses hasta diciembre del 2017). No obstante, desde el mes de agosto se vino observando un ligero repunte del volumen total de crédito en la economía, si bien es aún demasiado débil para afirmar que se ha producido un punto de inflexión. En este sentido, el volumen acumulado de nuevas operaciones de crédito en el año 2017 mostró un crecimiento interanual del 5,6%, con ascenso en todas las carteras (+8,0% en el caso de nuevas operaciones de crédito a familias y pymes, que encadenan 47 meses consecutivos de crecimiento). La morosidad del sector siguió mejorando. A cierre de 2017, la tasa de mora retrocedió hasta el 7,8%, 1,32 puntos porcentuales por debajo del ratio registrado en 2016. Todo ello a pesar de la disminución interanual del volumen de crédito. Esta mejora se debió, por tanto, a la reducción del volumen de activos dudosos en el sistema (-16,0% en el año 2017 y -51% desde el máximo alcanzado en diciembre de 2013). La liquidez del sistema continuó siendo holgada. El <i>funding gap</i> (diferencia entre el volumen de crédito y los depósitos totales) descendió hasta los 111.000 millones de euros, un 4% del balance total del sistema.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Estados Unidos</b></p> <p>La <b>economía estadounidense</b> ganó impulso en 2017. El PIB creció un 2,3% (después del 1,5% en 2016), ya que el aumento de los precios del petróleo y la depreciación del dólar impulsaron tanto la inversión como las exportaciones, mientras que el consumo privado se mantuvo firme a pesar de la recuperación más gradual del mercado laboral, el aumento de la inflación y el ligero endurecimiento de las condiciones financieras.</p> <p>Además de mejorar los fundamentos nacionales y globales durante el pasado año, BBVA</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>Research estima que la reforma fiscal podría añadir alrededor de 0,2 p. p. al crecimiento del PIB en 2018, acelerándose de nuevo hasta el 2,6%. El impacto de los impuestos más bajos sobre la renta personal no será muy pronunciado, ya que afectarán principalmente a las personas con mayores ingresos, que están menos inclinadas a consumir. El mayor impacto se derivará de los recortes del impuesto de sociedades, aunque también en este caso esperamos que sea relativamente limitado, dado el carácter temporal de algunas provisiones, los mayores costes de financiación y un posible aumento del ahorro, y no de la inversión. Aunque la política monetaria seguirá siendo acomodaticia, la mejora de las perspectivas económicas reforzará el proceso de normalización iniciado por la Fed, con tres subidas adicionales de los tipos de interés en 2018.</p> <p>A pesar de la reducción de los riesgos, éstos siguen siendo elevados, dada la considerable tensión política y la amenaza de un pronunciado cambio hacia el proteccionismo, mientras que algunos activos podrían mostrar signos de sobrevaloración.</p> <p>Por lo que respecta a la evolución del <b>mercado de divisas</b>, la significativa depreciación del dólar frente al euro observada desde el segundo trimestre del 2017 se consolidó en la segunda mitad del año, que registró una depreciación interanual del 12,1%. Dicho comportamiento reflejó, por una parte, la forma gradual con la que la FED está llevando a cabo el proceso de normalización de su política monetaria y, por otra, un desempeño económico en Europa algo mejor de lo esperado y un BCE que ya anunció el comienzo de una retirada gradual de estímulos.</p> <p>El <b>sistema bancario estadounidense</b> presenta una situación muy favorable. De acuerdo con los últimos datos disponibles de la FED a enero de 2018, el volumen total de crédito bancario en el sistema se incrementó un 2,7% en los últimos doce meses, con crecimientos en todas las principales carteras. Así las carteras de crédito al sector inmobiliario (incluyendo el crédito para adquisición de vivienda) y para financiación al consumo crecieron un 2,6% y 3,2% respectivamente. El crédito a empresas, por su parte, creció un 1,8% interanual, con datos a enero de este año. La morosidad del sistema se mantuvo en niveles controlados, con una tasa de mora del 1,82% a finales del cuarto trimestre del 2017. Por su parte, los depósitos muestran un crecimiento del 2,6% (datos de enero de 2018).</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial Eurasia</b></p> <p>El avance de la <b>economía de la Eurozona</b> se ha consolidado a lo largo del 2017, con un crecimiento del PIB que se aceleró alrededor de siete décimas hasta el 2,5% en el conjunto del año. La mejora del mercado de trabajo y el aumento de la confianza, unido a las favorables condiciones financieras, han apoyado el buen desempeño tanto del consumo como de la inversión. Esta última también se ha visto favorecida por el aumento de la demanda global y el impacto en el crecimiento de las exportaciones, que no se resintieron mucho de la apreciación del euro a lo largo del año.</p> <p>A pesar del sólido crecimiento de la demanda doméstica, la inflación siguió moderada, por debajo del objetivo del BCE, y el componente subyacente relativamente estable, en alrededor del 1,1%. En este escenario, el BCE sigue siendo cauto y continuará aplicando una política monetaria acomodaticia, reduciendo gradualmente la compra de activos a partir de enero del 2018 tras extender el programa, al menos, hasta septiembre.</p> <p>Acorde con la información más reciente del Turkish Statistical Institute, el <b>crecimiento económico interanual de Turquía</b> se elevó hasta el 11,1% en el tercer trimestre del 2017. Los estímulos gubernamentales parecen estar fomentando el crecimiento por</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>medio tanto del consumo privado, que está redundando en una mejora de la confianza de los consumidores, como de la inversión, la cual está aumentando gracias a las facilidades de acceso al crédito impulsadas por el Fondo de Garantía del Crédito (CGF, por su siglas en inglés). Para el conjunto de 2017, BBVA Research prevé un crecimiento económico en torno al 7%.</p> <p>La inflación anual se mantuvo elevada y cerró diciembre en el 11,9%, después de haberse situado en el 13% en el mes de noviembre, gracias a los efectos base favorables tras el significativo repunte observado hace un año. La solidez de la demanda doméstica y el efecto del tipo de cambio repercutieron en un aumento de la inflación subyacente, que alcanzó un nivel del 12,3% a finales del 2017.</p> <p>En este contexto de elevada inflación, el banco central de Turquía endureció su política monetaria a lo largo de 2017. Desde finales de 2016 ha habido un incremento de alrededor de 450 puntos básicos en la tasa media de financiación, desde el 8,31% al 12,75% (algo más de 75 puntos básicos en el cuarto trimestre). El apetito de riesgo que exista en los mercados financieros globales será clave en la evolución del tipo de cambio.</p> <p>El <b>sector financiero turco</b> mostró signos de fortaleza en el 2017, gracias a las facilidades de acceso al crédito impulsadas por el mencionado programa CGF respaldado por el Gobierno. Aunque el avance interanual del crédito, ajustado por el efecto de la depreciación de la lira, se mantuvo en el 20,5% con datos de finales de diciembre (+20,4% en septiembre), el ritmo de crecimiento se ha moderado en la segunda mitad del año. Los préstamos a empresas terminaron el ejercicio con una tasa de ascenso superior a la de la financiación al consumo, lo cual es positivo para la estabilidad financiera. Por su parte, los depósitos de clientes también mantuvieron su dinamismo, mostrando un crecimiento interanual a diciembre, ajustado por el efecto de la depreciación de la lira, del 12,0%. El incremento interanual de los recursos en moneda extranjera alcanzó el 15,3% (partían de una cifra para la misma fecha del año anterior muy reducida) y el de los depósitos en lira turca el 12,6%. Por último, la tasa de mora del sector mejoró en el 2017, finalizando el año en el 2,9% (3,2% al cierre del 2016).</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial México</b></p> <p>El <b>crecimiento del PIB mexicano</b> se desaceleró hasta el 2.1% en 2017 debido a la debilidad de la inversión, junto con los efectos negativos transitorios de los huracanes y terremotos durante el fin del año pasado. Según las últimas previsiones de BBVA Research, el PIB podría aumentar un 2% en 2018, apoyado en el consumo y la construcción, así como en las exportaciones, gracias a la fortaleza del sector manufacturero de Estados Unidos. Sin embargo, se espera que la inversión se contraiga en 2018 por segundo año consecutivo debido a los altos niveles de incertidumbre que rodean tanto las renegociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) como las elecciones presidenciales a mediados de año. En este contexto incierto, una política fiscal sólida y una política monetaria orientada a la estabilidad de precios serían cruciales para limitar el impacto de la incertidumbre en la economía mexicana, aunque esta última también podría verse afectada por la incertidumbre derivada de la actual normalización de la política monetaria por parte de la Fed.</p> <p>La significativa depreciación del peso durante la primera mitad del 2017 se trasladó al comportamiento mostrado por la <b>inflación a lo largo del año</b>, que se mantuvo elevada y llegó hasta tasas algo por encima del 6,5% en los últimos meses del año. En este contexto, Banxico aumentó los tipos de interés en 150 puntos básicos, hasta el 7,25% en diciembre. A pesar de la incertidumbre y de la volatilidad, la depreciación del peso se ha contenido, por lo que dicho efecto sobre la inflación empezó a remitir en diciembre.</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>En lo que respecta al <b>tipo de cambio</b>, consideramos que mientras no se conozcan de manera formal los objetivos de renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) por parte de EE.UU., el principal riesgo para el peso mexicano se mantiene, en tanto que si se formalizan las negociaciones las declaraciones a favor de una regeneración mutuamente benéfica habría espacio para una apreciación.</p> <p>.</p> <p>En cuanto al sistema bancario mexicano, mantuvo los excelentes niveles de solvencia y calidad de activos que vino mostrando los últimos ejercicios. Con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) a noviembre de 2017, el índice de capitalización se incrementó ligeramente hasta el 15,75%. Todas las entidades del sistema presentaron ratios holgadamente por encima de los mínimos exigidos. Los datos de actividad conservaron el dinamismo de trimestres anteriores, con crecimientos interanuales de la cartera total de crédito y del volumen total de depósitos del 9,4% y 11,5%, respectivamente, a cierre de 2017. Por carteras, el crédito a empresas avanzó un 14,8%, la financiación al consumo un 8,5% y el préstamo para adquisición de vivienda un 8,4%. La morosidad siguió controlada, con una tasa de mora del 2,15%, igual a la registrada en diciembre de 2016. El ratio de cobertura se mantuvo relativamente estable durante el año 2017 en el 155%. En cuanto a los depósitos, la vista creció un 10,7% a diciembre de 2017 en términos interanuales y el plazo se incrementó un 20,2%.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial América del Sur</b></p> <p>Las <b>economías de América del Sur</b> consolidaron los signos de recuperación a lo largo del 2017, aunque todavía a un ritmo muy moderado. A la mejora del entorno externo, tanto por el aumento de la demanda global como de los precios de las materias primas, se ha unido el aumento paulatino de la confianza de los agentes en la región. Además, la situación en los mercados financieros favoreció la entrada de capitales en las economías emergentes. Todo ello propició el buen comportamiento del sector exportador, el crecimiento de la inversión y los primeros signos de mejora del consumo.</p> <p>En la mayoría de los países, la inflación se ha moderado a lo largo del 2017 como consecuencia de unos tipos de cambio relativamente estables y la debilidad de la demanda doméstica. En este escenario de presiones inflacionistas bajas y crecimiento muy moderado, los bancos centrales continuaron aplicando políticas monetarias expansivas (excepto en Argentina).</p> <p>En cuanto a los sistemas bancarios de los países en los que BBVA está presente, el entorno macroeconómico y los reducidos niveles de bancarización permitieron que, en términos agregados (con lógicas diferencias entre países), los principales indicadores de rentabilidad y solvencia registraran unas cifras elevadas y la morosidad siguiera contenida. Adicionalmente mostraron crecimientos sostenidos tanto del crédito como de los depósitos.</p> <p>En cuanto a los <b>sistemas bancarios</b> de los países en los que BBVA está presente, los principales indicadores de rentabilidad y solvencia son elevados y la morosidad se mantiene contenida, en términos agregados (con ciertas diferencias entre países). Adicionalmente muestran crecimientos sostenidos de crédito y depósitos.</p> <p><b>Entorno macroeconómico y sectorial CIB</b></p> <p>El año 2017 ha estado marcado por el proceso de normalización de las políticas monetarias en EE.UU y en Europa. La mejora de la actividad económica global, la menor</p>

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>incertidumbre política en Europa y aprobación de la reforma fiscal en EE.UU a final de año permitieron a las autoridades monetarias dar nuevos pasos en este proceso. Así, la Reserva Federal inició la reducción de su balance en octubre y reanudó las subidas de tipos de interés en diciembre. Por su parte, el BCE anunció la extensión del programa de compra de activos hasta septiembre del 2018, y desde enero ha reducido el nivel de compras mensuales a la mitad (30.000 millones de euros).</p> <p>En este entorno, al inicio de 2018 los mercados financieros han comenzado un proceso de realineamiento a un nuevo entorno de política monetaria menos expansiva y de mejora económica. Los tipos de interés de largo plazo han comenzado a ajustar al alza sus niveles, reflejando las mayores expectativas de crecimiento, pero también mayores expectativas de inflación y cierta incertidumbre sobre la reacción de la Reserva Federal a la inflación. Si bien los bancos centrales han transmitido que la normalización de la política monetaria será muy gradual para evitar riesgos de una reacción brusca en el mercado, en proceso no ha estado exento de algún episodio de volatilidad, como el que se produjo a principios de febrero 2018.</p> <p>En Europa, la mejora del entorno económico ha favorecido la reducción de la prima de riesgo en los países de la periferia europea. Además, este proceso se ha visto acelerado tras el incremento de la calificación crediticia de la deuda soberana de España y Portugal.</p> <p>El dólar permanece volátil y no consigue capitalizar la aprobación de la reforma fiscal en Estados Unidos y el alza de los tipos de corto plazo. Por un lado, el mayor gasto fiscal impulsará el crecimiento y mayores tipos de interés, pero por otro supone mayor endeudamiento. Por el contrario, el euro sí ha comenzado a poner en precio la retirada del estímulo monetario. Las divisas emergentes, que durante el último trimestre de 2017 se depreciaron debido a factores globales, que se combinaron con factores idiosincráticos en el caso del peso mexicano y la lira turca, han encontrado cierto apoyo en el aumento de los precios del petróleo y otras materias primas a principios de 2018. En este sentido en el episodio de volatilidad de febrero 2018 se depreciaron moderadamente.</p> <p>La bolsa en Estados Unidos siguió alcanzando nuevos máximos en enero 2018, apoyada en los efectos de la reforma fiscal y los bajos tipos de interés de largo plazo. No obstante, el proceso de ajuste al alza de los tipos de interés le ha hecho retroceder el terreno ganado durante el primer mes de 2018, pese a que los resultados empresariales han sido favorables. El ajuste al alza de las rentabilidades de la deuda también ha pasado algo de factura a la bolsa Europea, después de cerrar 2017 con una subida del entorno del 12%.</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,	<p>A fecha de registro del presente documento, State Street Bank and Trust Co., Chase Nominees Ltd. y The Bank of New York Mellon S.A. NV en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales, custodiaban un 12,53%, un 6,48% y un 3,80% del capital social de BBVA, respectivamente. De las posiciones mantenidas por los custodios, no se tiene conocimiento de la existencia de accionistas individuales con participaciones directas o indirectas iguales o superiores al 3% del capital social de BBVA.</p> <p>La sociedad Blackrock Inc., con fecha 18 de octubre de 2017, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que pasó a tener una participación indirecta en el capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de un total 5,939% del cual son</p>



		<b>Sección B — Emisor</b>																																																																																																																																																																																									
	así como la cuantía del interés de cada una de esas personas.	<p>5,708% de derechos de voto atribuidos a las acciones, más un 0,231% de derechos de voto a través de instrumentos financieros.</p> <p>No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.</p>																																																																																																																																																																																									
B.7	Información financiera fundamental histórica seleccionada relativa al Emisor.	<p>La información financiera fundamental correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, es la siguiente:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #e0e0e0;"> <th style="text-align: left;">Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)</th> <th style="text-align: center;">Diciembre 2017</th> <th style="text-align: center;">%</th> <th style="text-align: center;">Diciembre 2016</th> <th style="text-align: center;">Diciembre 2015 <sup>(4)</sup></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="5"><b>Balance (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Activo total</td> <td style="text-align: right;">690.059</td> <td style="text-align: center;">(5,7)</td> <td style="text-align: right;">731.856</td> <td style="text-align: right;">749.855</td> </tr> <tr> <td>Créditos a la clientela (bruto)</td> <td style="text-align: right;">400.369</td> <td style="text-align: center;">(7,0)</td> <td style="text-align: right;">430.474</td> <td style="text-align: right;">432.855</td> </tr> <tr> <td>Depósitos de la clientela</td> <td style="text-align: right;">376.379</td> <td style="text-align: center;">(6,2)</td> <td style="text-align: right;">401.465</td> <td style="text-align: right;">403.362</td> </tr> <tr> <td>Valores representativos de deuda emitidos</td> <td style="text-align: right;">63.915</td> <td style="text-align: center;">(16,3)</td> <td style="text-align: right;">76.375</td> <td style="text-align: right;">81.980</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio neto</td> <td style="text-align: right;">53.323</td> <td style="text-align: center;">(3,8)</td> <td style="text-align: right;">55.428</td> <td style="text-align: right;">55.282</td> </tr> <tr> <td colspan="5"><b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b></td> </tr> <tr> <td>Margen de intereses</td> <td style="text-align: right;">17.758</td> <td style="text-align: center;">4,1</td> <td style="text-align: right;">17.059</td> <td style="text-align: right;">16.426</td> </tr> <tr> <td>Margen bruto</td> <td style="text-align: right;">25.270</td> <td style="text-align: center;">2,5</td> <td style="text-align: right;">24.653</td> <td style="text-align: right;">23.680</td> </tr> <tr> <td>Beneficio antes de impuestos</td> <td style="text-align: right;">6.931</td> <td style="text-align: center;">8,4</td> <td style="text-align: right;">6.392</td> <td style="text-align: right;">5.879</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido al Grupo</td> <td style="text-align: right;">3.519</td> <td style="text-align: center;">1,3</td> <td style="text-align: right;">3.475</td> <td style="text-align: right;">2.642</td> </tr> <tr> <td colspan="5"><b>Datos por acción y ratios bursátiles</b></td> </tr> <tr> <td>Cotización (euros)</td> <td style="text-align: right;">7,11</td> <td style="text-align: center;">10,9</td> <td style="text-align: right;">6,41</td> <td style="text-align: right;">6,74</td> </tr> <tr> <td>Capitalización bursátil (millones de euros)</td> <td style="text-align: right;">47.422</td> <td style="text-align: center;">12,6</td> <td style="text-align: right;">42.118</td> <td style="text-align: right;">42.905</td> </tr> <tr> <td>Beneficio atribuido por acción (euros) <sup>(1)</sup></td> <td style="text-align: right;">0,48</td> <td style="text-align: center;">(0,7)</td> <td style="text-align: right;">0,49</td> <td style="text-align: right;">0,37</td> </tr> <tr> <td>Valor contable por acción (euros)</td> <td style="text-align: right;">6,96</td> <td style="text-align: center;">(3,6)</td> <td style="text-align: right;">5,73</td> <td style="text-align: right;">7,47</td> </tr> <tr> <td>Rentabilidad por dividendo</td> <td style="text-align: right;">4,23</td> <td></td> <td style="text-align: right;">5,75</td> <td style="text-align: right;">5,49</td> </tr> <tr> <td colspan="5"><b>Ratios de capital (%)</b></td> </tr> <tr> <td>CET 1 <sup>(2)</sup></td> <td style="text-align: right;">11,7</td> <td></td> <td style="text-align: right;">12,2</td> <td style="text-align: right;">12,1</td> </tr> <tr> <td>Tier I <sup>(2)</sup></td> <td style="text-align: right;">13,0</td> <td></td> <td style="text-align: right;">12,9</td> <td style="text-align: right;">12,1</td> </tr> <tr> <td>Ratio capital total <sup>(2)</sup></td> <td style="text-align: right;">15,4</td> <td></td> <td style="text-align: right;">15,1</td> <td style="text-align: right;">15,0</td> </tr> <tr> <td colspan="5"><b>Ratios relevantes</b></td> </tr> <tr> <td>ROE (resultado atribuido/fondos propios medios) <sup>(3)</sup></td> <td style="text-align: right;">6,4</td> <td></td> <td style="text-align: right;">6,7</td> <td style="text-align: right;">5,2</td> </tr> <tr> <td>ROTE (resultado atribuido/fondos propios sin activos intangibles medios) <sup>(3)</sup></td> <td style="text-align: right;">7,7</td> <td></td> <td style="text-align: right;">8,2</td> <td style="text-align: right;">6,4</td> </tr> <tr> <td>ROA (resultado del ejercicio/activos totales medios - ATM)</td> <td style="text-align: right;">0,7</td> <td></td> <td style="text-align: right;">0,6</td> <td style="text-align: right;">0,5</td> </tr> <tr> <td>RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios)</td> <td style="text-align: right;">1,3</td> <td></td> <td style="text-align: right;">1,2</td> <td style="text-align: right;">0,9</td> </tr> <tr> <td>Ratio de eficiencia</td> <td style="text-align: right;">49,5</td> <td></td> <td style="text-align: right;">51,9</td> <td style="text-align: right;">52,0</td> </tr> <tr> <td>Coste de riesgo</td> <td style="text-align: right;">0,9</td> <td></td> <td style="text-align: right;">0,8</td> <td style="text-align: right;">1,1</td> </tr> <tr> <td>Tasa de mora</td> <td style="text-align: right;">4,4</td> <td></td> <td style="text-align: right;">4,9</td> <td style="text-align: right;">5,4</td> </tr> <tr> <td>Tasa de cobertura</td> <td style="text-align: right;">65,0</td> <td></td> <td style="text-align: right;">70,2</td> <td style="text-align: right;">74,4</td> </tr> <tr> <td colspan="5"><b>Información adicional</b></td> </tr> <tr> <td>Número de acciones</td> <td style="text-align: right;">6.668</td> <td style="text-align: center;">1,5</td> <td style="text-align: right;">6.567</td> <td style="text-align: right;">6.367</td> </tr> <tr> <td>Número de accionistas</td> <td style="text-align: right;">891.453</td> <td style="text-align: center;">(4,7)</td> <td style="text-align: right;">935.284</td> <td style="text-align: right;">934.244</td> </tr> <tr> <td>Número de empleados</td> <td style="text-align: right;">131.856</td> <td style="text-align: center;">(2,2)</td> <td style="text-align: right;">134.792</td> <td style="text-align: right;">137.968</td> </tr> <tr> <td>Número de oficinas</td> <td style="text-align: right;">8.271</td> <td style="text-align: center;">(4,5)</td> <td style="text-align: right;">8.660</td> <td style="text-align: right;">9.145</td> </tr> <tr> <td>Número de cajeros automáticos</td> <td style="text-align: right;">31.688</td> <td style="text-align: center;">1,8</td> <td style="text-align: right;">31.120</td> <td style="text-align: right;">30.616</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.</p> <p>(2) Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80% para el 2017 y un 60% para el 2016.</p> <p>(3) Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo pero no tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado", cuyo importe, en saldos medios, es -1.139 millones de euros en el 2015, -4.492 millones en el 2016 y -7.015 millones en el 2017.</p> <p>(4) Datos de cierre de ejercicio.</p>	Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)	Diciembre 2017	%	Diciembre 2016	Diciembre 2015 <sup>(4)</sup>	<b>Balance (millones de euros)</b>					Activo total	690.059	(5,7)	731.856	749.855	Créditos a la clientela (bruto)	400.369	(7,0)	430.474	432.855	Depósitos de la clientela	376.379	(6,2)	401.465	403.362	Valores representativos de deuda emitidos	63.915	(16,3)	76.375	81.980	Patrimonio neto	53.323	(3,8)	55.428	55.282	<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>					Margen de intereses	17.758	4,1	17.059	16.426	Margen bruto	25.270	2,5	24.653	23.680	Beneficio antes de impuestos	6.931	8,4	6.392	5.879	Beneficio atribuido al Grupo	3.519	1,3	3.475	2.642	<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>					Cotización (euros)	7,11	10,9	6,41	6,74	Capitalización bursátil (millones de euros)	47.422	12,6	42.118	42.905	Beneficio atribuido por acción (euros) <sup>(1)</sup>	0,48	(0,7)	0,49	0,37	Valor contable por acción (euros)	6,96	(3,6)	5,73	7,47	Rentabilidad por dividendo	4,23		5,75	5,49	<b>Ratios de capital (%)</b>					CET 1 <sup>(2)</sup>	11,7		12,2	12,1	Tier I <sup>(2)</sup>	13,0		12,9	12,1	Ratio capital total <sup>(2)</sup>	15,4		15,1	15,0	<b>Ratios relevantes</b>					ROE (resultado atribuido/fondos propios medios) <sup>(3)</sup>	6,4		6,7	5,2	ROTE (resultado atribuido/fondos propios sin activos intangibles medios) <sup>(3)</sup>	7,7		8,2	6,4	ROA (resultado del ejercicio/activos totales medios - ATM)	0,7		0,6	0,5	RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios)	1,3		1,2	0,9	Ratio de eficiencia	49,5		51,9	52,0	Coste de riesgo	0,9		0,8	1,1	Tasa de mora	4,4		4,9	5,4	Tasa de cobertura	65,0		70,2	74,4	<b>Información adicional</b>					Número de acciones	6.668	1,5	6.567	6.367	Número de accionistas	891.453	(4,7)	935.284	934.244	Número de empleados	131.856	(2,2)	134.792	137.968	Número de oficinas	8.271	(4,5)	8.660	9.145	Número de cajeros automáticos	31.688	1,8	31.120	30.616
Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)	Diciembre 2017	%	Diciembre 2016	Diciembre 2015 <sup>(4)</sup>																																																																																																																																																																																							
<b>Balance (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																																											
Activo total	690.059	(5,7)	731.856	749.855																																																																																																																																																																																							
Créditos a la clientela (bruto)	400.369	(7,0)	430.474	432.855																																																																																																																																																																																							
Depósitos de la clientela	376.379	(6,2)	401.465	403.362																																																																																																																																																																																							
Valores representativos de deuda emitidos	63.915	(16,3)	76.375	81.980																																																																																																																																																																																							
Patrimonio neto	53.323	(3,8)	55.428	55.282																																																																																																																																																																																							
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>																																																																																																																																																																																											
Margen de intereses	17.758	4,1	17.059	16.426																																																																																																																																																																																							
Margen bruto	25.270	2,5	24.653	23.680																																																																																																																																																																																							
Beneficio antes de impuestos	6.931	8,4	6.392	5.879																																																																																																																																																																																							
Beneficio atribuido al Grupo	3.519	1,3	3.475	2.642																																																																																																																																																																																							
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>																																																																																																																																																																																											
Cotización (euros)	7,11	10,9	6,41	6,74																																																																																																																																																																																							
Capitalización bursátil (millones de euros)	47.422	12,6	42.118	42.905																																																																																																																																																																																							
Beneficio atribuido por acción (euros) <sup>(1)</sup>	0,48	(0,7)	0,49	0,37																																																																																																																																																																																							
Valor contable por acción (euros)	6,96	(3,6)	5,73	7,47																																																																																																																																																																																							
Rentabilidad por dividendo	4,23		5,75	5,49																																																																																																																																																																																							
<b>Ratios de capital (%)</b>																																																																																																																																																																																											
CET 1 <sup>(2)</sup>	11,7		12,2	12,1																																																																																																																																																																																							
Tier I <sup>(2)</sup>	13,0		12,9	12,1																																																																																																																																																																																							
Ratio capital total <sup>(2)</sup>	15,4		15,1	15,0																																																																																																																																																																																							
<b>Ratios relevantes</b>																																																																																																																																																																																											
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios) <sup>(3)</sup>	6,4		6,7	5,2																																																																																																																																																																																							
ROTE (resultado atribuido/fondos propios sin activos intangibles medios) <sup>(3)</sup>	7,7		8,2	6,4																																																																																																																																																																																							
ROA (resultado del ejercicio/activos totales medios - ATM)	0,7		0,6	0,5																																																																																																																																																																																							
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios)	1,3		1,2	0,9																																																																																																																																																																																							
Ratio de eficiencia	49,5		51,9	52,0																																																																																																																																																																																							
Coste de riesgo	0,9		0,8	1,1																																																																																																																																																																																							
Tasa de mora	4,4		4,9	5,4																																																																																																																																																																																							
Tasa de cobertura	65,0		70,2	74,4																																																																																																																																																																																							
<b>Información adicional</b>																																																																																																																																																																																											
Número de acciones	6.668	1,5	6.567	6.367																																																																																																																																																																																							
Número de accionistas	891.453	(4,7)	935.284	934.244																																																																																																																																																																																							
Número de empleados	131.856	(2,2)	134.792	137.968																																																																																																																																																																																							
Número de oficinas	8.271	(4,5)	8.660	9.145																																																																																																																																																																																							
Número de cajeros automáticos	31.688	1,8	31.120	30.616																																																																																																																																																																																							

		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>(4) Desde el tercer trimestre del 2015, la participación total en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para períodos anteriores, la información financiera contenida en este documento se presenta integrándola en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía hasta entonces (25,01%).</p> <p>La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas es la siguiente:</p> <p><b>Ejercicio 2017</b></p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Margen de intereses</b>" ejercicio 2017 se situó en 17.758 millones de euros, un incremento del 4,1% comparado con 17.059 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente por el positivo desempeño mostrado por Estados Unidos, Turquía, México, América del Sur.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ingresos por dividendos</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 334 millones de euros, un decremento del 28,5% comparado con 467 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente por el cobro del dividendo de China Citic Bank Corporation Ltd. ("CNCB") en el segundo trimestre de 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultados de entidades valoradas por el método de la participación</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 4 millones de euros, comparado con 25 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo de "<b>Ingresos por comisiones</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 7.150 millones de euros, un incremento del 5,1% comparado con 6.804 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo de "<b>Gastos por comisiones</b>" el ejercicio 2017 se situó en 2.229 millones de euros, un incremento de 6,9% comparado con 2.086 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 985 millones de euros, un decremento del 28,4% comparado con 1.375 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, debido a las plusvalías de la operación Visa Inc. y Visa Europe Ltd. en el 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 218 millones de euros, comparado con 248 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>" en el ejercicio 2017 se situó en unas pérdidas de 56 millones de euros, comparado con unas ganancias de 114 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas</b>" en el ejercicio 2017 se situó en unas pérdidas de 209 millones de euros, comparado con unas pérdidas de 76 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Diferencias de cambio (neto)</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 1.030 millones de euros, comparado con 472 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 3.342 millones de euros, un decremento del</p>



		<b>Sección B — Emisor</b>
		<p>8,5% comparado con 3.652 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 2.272 millones de euros, un decremento de 10,7% comparado con 2.545 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, principalmente debido a la elevada siniestralidad por los desastres naturales ocurridos en México.</p> <p>Por todo lo anterior, el "<b>Margen bruto</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 25.270 millones de euros, lo que implica un incremento del 2,5% comparado con los 24.653 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Gastos de administración</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 11.112 millones de euros, un decremento del 2,2% comparado con 11.366 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Provisiones o reversión de provisiones</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 745 millones de euros, un decremento del 37,2% comparado con 1.186 millones de euros registrados en el ejercicio 2016. La variación se debe principalmente por la contingencia ligada a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "clausulas suelo" en el 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 4.803 millones de euros, un incremento del 26.4% comparado con 3.801 millones de euros registrados en el ejercicio 2016, influido por el registro de las minusvalías latentes, de 1.123 millones de euros, procedentes de la participación de BBVA en el capital de Telefónica, S.A.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas</b>" en el ejercicio 2017 se situó en unas ganancias de 47 millones de euros, comparado con los 70 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por todo lo anterior, las "<b>Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas</b>" en el ejercicio 2017 se situaron en 6.931 millones de euros, un incremento del 8,4% comparado con 6.392 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por su parte, los "<b>Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas</b>" en el ejercicio 2017 se situaron en 2.169 millones de euros, un incremento del 27,7% comparado con 1.699 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Resultado atribuible a intereses minoritarios</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 1.243 millones de euros, un incremento del 2.1% comparado con los 1.218 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p>Por último, el "<b>Resultado atribuible a los propietarios de la dominante</b>" en el ejercicio 2017 se situó en 3.519 millones de euros, un incremento del 1.2% comparado con los 3.475 millones de euros registrados en el ejercicio 2016.</p> <p><b>Ejercicio 2016</b></p> <p>El saldo del epígrafe "<b>Margen de intereses</b>" ejercicio 2016 se situó en 17.059 millones de euros, un incremento del 6,5% comparado con 16.022 millones de euros registrados en el ejercicio 2015. La variación se explica debido principalmente al cambio de perímetro</p>

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

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

## Sección B — Emisor

actividad crediticia, que ha supuesto que el saldo a finales del 2017 permanezca en unos niveles muy similares a los del cierre del 2016.

El epígrafe de Depósitos de la clientela a 31 de diciembre de 2017 se situó en 376.379 millones de euros, un decremento del 6.3% comparado con 401,465 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2016 debido principalmente a una nueva subida generalizada de las partidas de menor coste, como son las cuentas corrientes y de ahorro, y un retroceso del plazo.

### Principales indicadores de solvencia

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

Recursos propios Computables (Millones de euros)			
	Diciembre 2017 (**)	Diciembre 2016 (***)	Diciembre 2015
Capital	3.267	3.218	3.120
Prima de emisión	23.992	23.992	23.992
Ganancias acumuladas, reservas de revaloración y otras reservas	25.443	23.641	22.512
Otros elementos de patrimonio neto	54	54	35
Acciones propias en cartera	(96)	(48)	(309)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	3.519	3.475	2.642
Dividendo a cuenta	(1.043)	(1.510)	(1.352)
<b>Total Fondos Propios</b>	<b>55.136</b>	<b>52.821</b>	<b>50.640</b>
Otro resultado global acumulado	(8.792)	(5.458)	(3.349)
Intereses minoritarios	6.979	8.064	8.149
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>53.323</b>	<b>55.428</b>	<b>55.440</b>
Activos intangibles	(6.627)	(5.675)	(3.901)
Fin. Acciones Propias	(48)	(82)	(95)
Autocartera sintética	(134)	(51)	(415)
<b>Deducciones</b>	<b>(6.809)</b>	<b>(5.808)</b>	<b>(4.411)</b>
Ajustes transitorios CET 1	(273)	(129)	(788)
<i>Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de deuda disponibles para la venta</i>	<i>(256)</i>	<i>(402)</i>	<i>(796)</i>
<i>Plusvalías / minusvalías de la cartera de instrumentos de capital disponible para la venta</i>	<i>(17)</i>	<i>273</i>	<i>8</i>
Diferencias de perímetro	(189)	(120)	(40)
<b>Patrimonio no computable a nivel de solvencia</b>	<b>(462)</b>	<b>(249)</b>	<b>(828)</b>
<b>Resto de ajustes y deducciones</b>	<b>(3.715)</b>	<b>(2.001)</b>	<b>(1.647)</b>
<b>Capital de nivel 1 ordinario (CET 1)</b>	<b>42.337</b>	<b>47.370</b>	<b>48.554</b>
<b>Capital de nivel 1 adicional antes de los ajustes reglamentarios</b>	<b>6.296</b>	<b>6.114</b>	<b>5.302</b>
<b>Total de ajustes reglamentarios del capital de nivel 1 adicional</b>	<b>(1.656)</b>	<b>(3.401)</b>	<b>(5.302)</b>
<b>Capital de nivel 1 (Tier 1)</b>	<b>46.977</b>	<b>50.083</b>	<b>48.554</b>
<b>Capital de nivel 2 (Tier 2)</b>	<b>9.137</b>	<b>8.810</b>	<b>11.646</b>
<b>Capital total (Capital total= Tier 1 + Tier 2)</b>	<b>56.114</b>	<b>58.893</b>	<b>60.200</b>
<b>Total recursos propios mínimos exigibles</b>	<b>40.238</b>	<b>37.923</b>	<b>38.125</b>

(\*) Datos provisionales.

(\*\*) Incluye actualización del cálculo de los APRs por riesgo de tipo de cambio estructural, pendiente de confirmación por el BCE y el instrumento de deuda Tier2 emitido por Garanti, pendiente de aprobación por el BCE.

(\*\*\*) Datos originalmente reportados en el Informe de Relevancia

			<b>Sección B — Emisor</b>																																										
		Prudencial de 2016, sin efectos de reexpresiones.																																											
		<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Apalancamiento (Millones de euros)</th> <th style="text-align: right;">2017 (*)</th> <th style="text-align: right;">2016</th> <th style="text-align: right;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Capital de nivel 1 (miles de euros) (a)</td> <td style="text-align: right;">46.977</td> <td style="text-align: right;">50.083</td> <td style="text-align: right;">48.554</td> </tr> <tr> <td>Exposición (miles de euros) (b)</td> <td style="text-align: right;">700.443</td> <td style="text-align: right;">747.216</td> <td style="text-align: right;">766.589</td> </tr> <tr> <td>Ratio de apalancamiento (a)/(b)</td> <td style="text-align: right;">6,71%</td> <td style="text-align: right;">6,70%</td> <td style="text-align: right;">6,33%</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: center;">(*) Datos provisionales.</p> <p><b>Gestión del riesgo</b></p> <p><b>Riesgo crediticio (1)</b> (Millones de euros)</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">31-12-17</th> <th style="text-align: right;">31-12-16</th> <th style="text-align: right;">31-12-15</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Riesgos dudosos</td> <td style="text-align: right;">20.492</td> <td style="text-align: right;">23.595</td> <td style="text-align: right;">25.996</td> </tr> <tr> <td>Riesgo crediticio</td> <td style="text-align: right;">461.303</td> <td style="text-align: right;">480.720</td> <td style="text-align: right;">482.518</td> </tr> <tr> <td>Fondos de cobertura</td> <td style="text-align: right;">13.319</td> <td style="text-align: right;">16.573</td> <td style="text-align: right;">19.405</td> </tr> <tr> <td>Tasa de mora (%)</td> <td style="text-align: right;">4,4</td> <td style="text-align: right;">4,9</td> <td style="text-align: right;">5,4</td> </tr> <tr> <td>Tasa de cobertura (%)</td> <td style="text-align: right;">65</td> <td style="text-align: right;">70</td> <td style="text-align: right;">74</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Incluye el crédito bruto a la clientela más riesgos contingentes. (2) Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV)</p>				Apalancamiento (Millones de euros)	2017 (*)	2016	2015	Capital de nivel 1 (miles de euros) (a)	46.977	50.083	48.554	Exposición (miles de euros) (b)	700.443	747.216	766.589	Ratio de apalancamiento (a)/(b)	6,71%	6,70%	6,33%		31-12-17	31-12-16	31-12-15	Riesgos dudosos	20.492	23.595	25.996	Riesgo crediticio	461.303	480.720	482.518	Fondos de cobertura	13.319	16.573	19.405	Tasa de mora (%)	4,4	4,9	5,4	Tasa de cobertura (%)	65	70	74
Apalancamiento (Millones de euros)	2017 (*)	2016	2015																																										
Capital de nivel 1 (miles de euros) (a)	46.977	50.083	48.554																																										
Exposición (miles de euros) (b)	700.443	747.216	766.589																																										
Ratio de apalancamiento (a)/(b)	6,71%	6,70%	6,33%																																										
	31-12-17	31-12-16	31-12-15																																										
Riesgos dudosos	20.492	23.595	25.996																																										
Riesgo crediticio	461.303	480.720	482.518																																										
Fondos de cobertura	13.319	16.573	19.405																																										
Tasa de mora (%)	4,4	4,9	5,4																																										
Tasa de cobertura (%)	65	70	74																																										
B.8	Información financiera seleccionada pro forma.	No procede, puesto que el Documento de Registro de BBVA no incorpora información financiera pro forma.																																											
B.9	Previsión o estimación de los beneficios.	No procede, puesto que el Emisor ha optado por no presentar previsiones o estimaciones de beneficios en sus respectivos Documentos de Registro.																																											
B.10	Descripción de la naturaleza de cualquier salvedad en el informe de auditoría sobre la información financiera histórica.	No procede, puesto que el informe de auditoría correspondiente a la información financiera histórica del Emisor no contiene ninguna salvedad.																																											

<b>Sección C — Valores</b>						
C.1	Descripción del tipo y de la clase de valores ofertados y/o admitidos a cotización, incluido, en su caso, el número de identificación del valor.	<p>Los warrants emitidos están representados por medio de anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta y de la compensación y liquidación será la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“Iberclear”), con domicilio social en 28014 Madrid, Plaza de la Lealtad 1, y sus sociedades participantes.</p> <p>El Código ISIN (International Securities Identificación Number): Véase tabla anexa a este resumen.</p> <p><b>Warrant</b>, significa valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del warrant o a su vencimiento. Para adquirir el derecho, el comprador debe pagar una prima. La liquidación será exclusivamente por diferencias</p> <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="padding-right: 40px;">Call Warrant</td> <td>Derecho a comprar</td> </tr> <tr> <td>Put Warrant</td> <td>Derecho a vender</td> </tr> </table> <p>A continuación se indica el tipo y la clase de los warrants ofertados (los “<b>Valores</b>” o los “<b>Warrants</b>”) y su descripción:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Call warrants y Put warrants</li> </ul> <p>Warrants de compra (Call Warrants) son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros la diferencia positiva que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación y el Precio de Ejercicio del Activo Subyacente, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate; y warrants de venta (Put Warrants), son valores que otorgarán a sus titulares el derecho a percibir en euros el valor absoluto de la diferencia negativa que a su vencimiento existiere entre el Precio de Liquidación del activo subyacente y el Precio de Ejercicio, en las fechas fijadas para la Emisión de que se trate</p> <p><b><u>Estilo de Warrants</u></b></p> <p>Los warrants emitidos son:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Warrants “Europeos”:</li> </ul> <p>El comprador puede ejercitar el derecho únicamente en su Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio siempre será automático.</p> <p>Las características de los Valores a emitir son las indicadas en la tabla anexa a este resumen.</p>	Call Warrant	Derecho a comprar	Put Warrant	Derecho a vender
Call Warrant	Derecho a comprar					
Put Warrant	Derecho a vender					
C.2	Divisa de emisión de los valores.	La emisión de los valores se realizará en euros.				
C.3.	Capital Social del Emisor	A fecha de registro del presente documento, el capital social de BBVA es de 3.267.264.424,20 euros, representado por 6.667.886.580 acciones de 0,49 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas.				
C.5	Descripción de cualquier restricción sobre la	No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.				

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



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



		<b>Sección C — Valores</b>
		<p>con el tiempo. Es lo que se denomina “valor temporal” del warrant.</p> <p>c) Volatilidad del Activo Subyacente. Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el período de vigencia del warrant.</p> <p>d) Tipos de interés. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los tipos de interés. Cuanto más alta sea la tasa de interés, más alto es el precio del warrant call y más bajo el precio del warrant put. Para warrants sobre tipos de cambio, se tendrá en cuenta para el cálculo de la Prima el tipo de interés de la divisa subyacente. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.</p> <p>e) Dividendos. El valor del warrant (la “Prima”) se calculará teniendo en cuenta los dividendos. Cuanto mayores sean los dividendos, más baja es la prima del warrant call y más alta la prima del warrant put.</p> <p>El efecto de estos factores tiene que analizarse conjuntamente, por tanto, es posible que a pesar de que la evolución del subyacente sea favorable, su valor a una fecha dada se reduzca como consecuencia de la evolución desfavorable de alguno o algunos de los restantes factores.</p>
C.16	Fecha de vencimiento o expiración de los valores derivados – fecha de ejercicio o fecha de referencia final.	<p><b>Fecha de Vencimiento:</b> significa la fecha en la que finaliza el período de vigencia de los warrants emitidos.</p> <p><b>Fecha de Ejercicio:</b> significa la fecha en la que el Emisor procederá a ejercitar los derechos que en su caso resulten a favor de los titulares de los warrants.</p> <p>Los warrants ejercidos en la Fecha de Vencimiento tendrán Fecha de Valoración Final dicha Fecha de Vencimiento.</p> <p><b>Fecha de Valoración Final:</b> significa la fecha en que el Agente de Cálculo, determinará o valorará los precios o niveles del Activo Subyacente a fin de determinar el Precio de liquidación salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción o Discontinuidad del Mercado, en cuyo caso se estará a lo indicado para el caso de que ocurra dicho supuesto.</p>
C.17	Descripción del procedimiento de liquidación de los valores derivados.	<p>La liquidación será exclusivamente en efectivo.</p> <p>Los Importes de Liquidación que en su caso resulten de la liquidación de los warrants, se satisfarán definitivamente en las Fechas de Pago.</p> <p>Para la liquidación por diferencias, cada warrant (call o put), dará derecho a su titular a recibir del Emisor, en la Fecha de Pago establecida para cada emisión, la cantidad resultante de aplicar las siguientes fórmulas generales. El Importe de Liquidación se obtendrá de multiplicar el importe de liquidación unitario (redondeado al cuarto decimal) por el número de warrants que se vayan a ejercitar:</p> <p>Para los Call Warrant:</p>

		<b>Sección C — Valores</b>
		<p>Importe de Liquidación unitario: <math>L = \text{Max} \{0, (PL - PE)\} * \text{Ratio}</math></p> <p>Para los Put Warrant:</p> <p>Importe de Liquidación unitario: <math>L = \text{Max} \{0, (PE - PL)\} * \text{Ratio}</math></p> <p>donde: L= cantidad pagadera en la Fecha de Pago por warrant y es el importe resultante de aplicar la fórmula de liquidación correspondiente para cada warrant. El importe de liquidación tiene un máximo de 4 decimales</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. En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir en el valor de los warrants, retrasar la liquidación, o conllevar la amortización anticipada de los mismos, siendo objeto de comunicación como hecho relevante a la CNMV y al organismo rector del mercado secundario que corresponda.</p> <p><b>Fecha de valoración:</b> Fecha en la que el Agente de Cálculo determinará o valorará el</p>

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

Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
Acciona SA	ANA SM<Equity> DES	ANA SM<Equity> HVT	ANA SM<Equity> HIVG	ANA SM<Equity> GP
Acerinox SA	ACX SM<Equity> DES	ACX SM<Equity> HVT	ACX SM<Equity> HIVG	ACX SM<Equity> GP
Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ACS SM<Equity> DES	ACS SM<Equity> HVT	ACS SM<Equity> HIVG	ACS SM<Equity> GP
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	BBVA SM<Equity> DES	BBVA SM<Equity> HVT	BBVA SM<Equity> HIVG	BBVA SM<Equity> GP
Banco Santander SA	SAN SM<Equity> DES	SAN SM<Equity> HVT	SAN SM<Equity> HIVG	SAN SM<Equity> GP
Bankinter SA	BKT SM<Equity> DES	BKT SM<Equity> HVT	BKT SM<Equity> HIVG	BKT SM<Equity> GP
Enagas SA	ENG SM<Equity> DES	ENG SM<Equity> HVT	ENG SM<Equity> HIVG	ENG SM<Equity> GP
Ferrovial SA	FER SM<Equity> DES	FER SM<Equity> HVT	FER SM<Equity> HIVG	FER SM<Equity> GP
Gas Natural SDG SA	GAS SM<Equity> DES	GAS SM<Equity> HVT	GAS SM<Equity> HIVG	GAS SM<Equity> GP
Iberdrola SA	IBE SM<Equity> DES	IBE SM<Equity> HVT	IBE SM<Equity> HIVG	IBE SM<Equity> GP
Inditex SA	ITX SM<Equity> DES	ITX SM<Equity> HVT	ITX SM<Equity> HIVG	ITX SM<Equity> GP
Indra Sistemas SA	IDR SM<Equity> DES	IDR SM<Equity> HVT	IDR SM<Equity> HIVG	IDR SM<Equity> GP
Red Eléctrica	REE SM<Equity>	REE SM<Equity>	REE SM<Equity>	REE

Sección C — Valores					
Corporación SA	DES	HVT	HIVG	SM<Equity> GP	
Repsol YPF SA	REP SM<Equity> DES	REP SM<Equity> HVT	REP SM<Equity> HIVG	REP SM<Equity> GP	
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	SGRE SM<Equity> DES	SGRE SM<Equity> HVT	SGRE SM<Equity> HIVG	SGRE SM<Equity> GP	
Telefónica SA	TEF SM<Equity> DES	TEF SM<Equity> HVT	TEF SM<Equity> HIVG	TEF SM<Equity> GP	
<b>Mercado de cotización del subyacente:</b> Mercado Continuo Español <b>Mercado de cotización relacionado:</b> MEFF Renta Variable					

## Sección D — Riesgos

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

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

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

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

Riesgo crediticio <sup>(1)</sup> (Millones de euros)

	31-12-17 <sup>(2)</sup>	30-09-17	30-06-17	31-03-17	31-12-16
Riesgos dudosos	20.492	20.932	22.422	23.236	23.595
Riesgo crediticio	461.303	461.794	471.548	480.517	480.720
Fondos de cobertura	13.319	15.042	15.878	16.385	16.573
Tasa de mora (%)	4,4	4,5	4,8	4,8	4,9
Tasa de cobertura (%)	65	72	71	71	70

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

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

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

## Cobertura de la exposición inmobiliaria (Millones de euros a 31-12-2017)

	Importe del riesgo bruto	Provisiones	Exposición neta	% cobertura sobre riesgo
<b>Crédito promotor <sup>(1)</sup></b>	<b>3.146</b>	<b>1.428</b>	<b>1.718</b>	<b>45</b>
<b>Riesgo vivo</b>	<b>530</b>	<b>15</b>	<b>515</b>	<b>3</b>
Edificios terminados	462	12	449	3
Edificios en construcción	11	0	11	2
Suelo	44	2	41	5
Sin garantía hipotecaria y otros	13	1	13	6
<b>Dudosos</b>	<b>2.616</b>	<b>1.412</b>	<b>1.203</b>	<b>54</b>
Edificios terminados	1.285	588	697	46
Edificios en construcción	38	14	23	38
Suelo	1.056	658	398	62
Sin garantía hipotecaria y otros	237	152	85	64
<b>Activos Adjudicados</b>	<b>11.686</b>	<b>7.359</b>	<b>4.327</b>	<b>63</b>
Edificios terminados	7.100	3.938	3.162	55
Edificios en construcción	541	359	182	66
Suelo	4.045	3.062	983	76
<b>Otros activos inmobiliarios <sup>(2)</sup></b>	<b>981</b>	<b>609</b>	<b>371</b>	<b>62</b>
<b>Exposición inmobiliaria</b>	<b>15.813</b>	<b>9.396</b>	<b>6.416</b>	<b>59</b>

<sup>(1)</sup> Comparado con el perímetro de transparencia (Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España), el crédito promotor no incluye 2,1 miles de millones de euros (diciembre del 2017) relacionados principalmente con la cartera no dudosa transferida al área de Actividad bancaria en España.

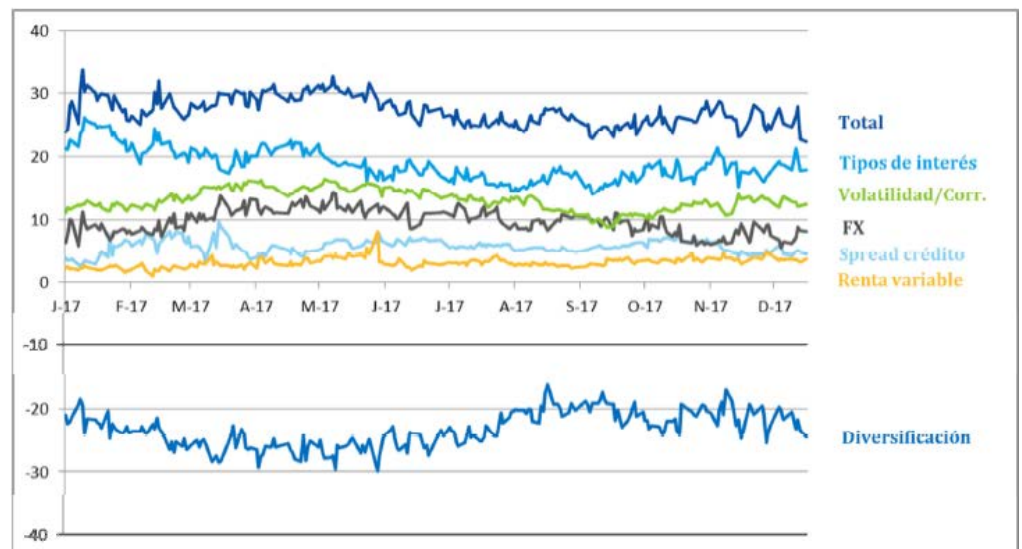
<sup>(2)</sup> Otros activos inmobiliarios no procedentes de adjudicados.

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

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

bases entre distintos instrumentos, volatilidad o riesgo de correlación.

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



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

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

- (iv) **Riesgo operacional:** es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

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



		<p><b>BBVA.</b></p> <p><i>La gestión del riesgo operacional en el Grupo se construye a partir de las palancas de valor que genera el modelo avanzado o AMA, y que son las siguientes:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>La gestión activa del riesgo operacional y su integración en la toma de decisiones del día a día supone:</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>El conocimiento de las pérdidas reales asociadas a este riesgo.</i></li> <li>- <i>La identificación, priorización y gestión de riesgos potenciales y reales.</i></li> <li>- <i>La existencia de indicadores que permiten analizar la evolución del riesgo operacional en el tiempo, definir señales de alerta y verificar la efectividad de los controles asociados a los riesgos.</i></li> </ul> </li> </ul> <p><i>Todo lo anterior contribuye a un modelo anticipatorio que permite la toma de decisiones de control y de negocio, así como priorizar los esfuerzos de mitigación en los riesgos relevantes para reducir la exposición del Grupo a eventos extremos.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Mejora el entorno de control y refuerza la cultura corporativa.</i></li> <li>• <i>Genera un impacto reputacional positivo.</i></li> <li>• <i>Modelo basado en tres líneas de defensa, alineado con las mejores prácticas internacionales.</i></li> </ul> <p><i>Además de los tipos de riesgos arriba mencionados, a continuación se enumeran a modo de resumen los factores de riesgo relacionados con el Grupo y las distintas geografías:</i></p> <p><b>a) Riesgos legales, regulatorios y de cumplimiento:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>El Banco está sujeto a un amplio marco normativo y de supervisión. Cambios en el marco regulatorio podrían tener un efecto adverso significativo en su negocio, su situación financiera y sus resultados.</i></li> <li>• <i>Los requerimientos de capital más exigentes podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</i></li> <li>• <i>La adopción de las medidas de amortización y recapitalización interna (“bail-in”) previstas en la Directiva 2014/59/UE podrían tener un efecto adverso sobre la actividad del Banco y sobre el valor de cualquiera de los valores que emita.</i></li> <li>• <i>El incumplimiento por parte del Banco y/o del Grupo del requerimiento mínimo de fondos propios y pasivos admisibles (MREL) podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de BBVA.</i></li> <li>• <i>Un aumento en las cargas fiscales y de otro tipo impuestas al sector</i></li> </ul>
--	--	--



		<p><i>financiero podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Las aportaciones dirigidas a contribuir a la recuperación y resolución del sector bancario español podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</i></li> <li>• <i>El desarrollo normativo relacionado con la unión fiscal y bancaria de la UE podría tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Banco.</i></li> <li>• <i>Las políticas del Grupo contra el blanqueo de capitales y contra la financiación del terrorismo podrían ser eludidas o insuficientes para impedir en su totalidad el blanqueo de capitales o la financiación del terrorismo.</i></li> <li>• <i>El Grupo está expuesto a riesgos relativos al cumplimiento de la legislación en materia anticorrupción y a los programas de sanciones económicas.</i></li> <li>• <i>La normativa local podría tener un efecto significativo en la actividad, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo del Banco.</i></li> </ul> <p><b>b) Riesgos macroeconómicos:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Las condiciones económicas de los países en los que el Grupo opera podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</i></li> <li>• <i>Dado que la cartera de préstamos del Banco se encuentra altamente concentrada en España, los cambios desfavorables que afecten a la economía española podrían tener un efecto adverso significativo en su situación financiera.</i></li> <li>• <i>Cualquier disminución de la calificación crediticia de la deuda soberana del Reino de España podría afectar negativamente al negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.</i></li> <li>• <i>El Grupo podría verse significativamente afectado por la evolución de los mercados emergentes en los que opera.</i></li> <li>• <i>Los resultados y la situación financiera del Grupo se han visto, y sus futuros resultados y su situación financiera pueden seguir viéndose, significativamente afectados por una caída en las valoraciones de activos como consecuencia de unas condiciones de mercado adversas.</i></li> <li>• <i>La exposición del Grupo al mercado inmobiliario hace que este sea vulnerable a los cambios en este mercado.</i></li> </ul> <p><b>c) Riesgos de liquidez y financieros:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>BBVA tiene una demanda continuada de liquidez para financiar sus actividades. El Banco podría verse afectado por periodos de restricciones de liquidez del mercado en su conjunto o de sociedades</i></li> </ul>
--	--	---

*específicas y es posible que no tenga liquidez disponible aunque sus negocios subyacentes se mantengan sólidos.*

- *La retirada de depósitos u otras fuentes de liquidez podrían hacer más difícil o costoso para el Grupo financiar su negocio en condiciones favorables o hacer que el Grupo tenga que adoptar otras medidas.*
- *La implantación de ratios de liquidez internacionalmente aceptados podría hacer necesaria la introducción de cambios en las prácticas comerciales que afecten a la rentabilidad de los negocios del Banco.*
- *Las actividades del Grupo están sujetas a riesgos inherentes a la calidad crediticia de los prestatarios y de las contrapartes, que han afectado y se prevé que seguirán afectando al valor de los activos del balance del Grupo y a su capacidad de recuperación.*
- *El negocio del Grupo es particularmente sensible a la volatilidad de los tipos de interés.*
- *El Banco depende de sus calificaciones crediticias, por lo que cualquier rebaja de estas podría tener un impacto adverso significativo sobre el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.*

*El Emisor tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:*

Agencia de Rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha
DBRS	A	R-1 (low)	Estable	12/abril/2017
Fitch	A-	F-2	Estable	27/Julio/2017
Moody's (*)	Baa1	P-2	Estable	10/Junio/2016
Scope Ratings	A+	S-1+	Estable	26/Octubre/2017
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Positiva	03/Abril/2017

(1) DBRS Ratings Limited.

(2) Fitch Ratings España, S.A.U.

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

(4) Scope Ratings AG

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

(\*): Adicionalmente, Moody's asigna un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A3 (fecha:10/Junio/2016).

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

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

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>El Grupo depende en cierta medida de los dividendos y demás fondos procedentes de sus filiales.</i></li> </ul> <p><b>d) Riesgos relacionados con el negocio y el sector:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>El Grupo se enfrenta a una competencia creciente en sus líneas de negocio.</i></li> <li>• <i>El Grupo se enfrenta a riesgos relativos a sus adquisiciones y desinversiones.</i></li> <li>• <i>El Grupo es parte en juicios, reclamaciones fiscales y otros procedimientos legales.</i></li> <li>• <i>La capacidad del Grupo para mantener su posición competitiva depende en buena medida de sus operaciones internacionales, lo que expone al Grupo a los riesgos de tipo de cambio, políticos y de otro tipo en los países en los que opera, circunstancia que podría tener un efecto adverso significativo en su actividad, su situación financiera y sus resultados.</i></li> </ul> <p><b>e) Información financiera y otros riesgos operacionales:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Las debilidades o errores en los procedimientos internos, los sistemas y la seguridad del Grupo podrían tener un impacto adverso significativo en sus resultados, su situación financiera o sus perspectivas, y podrían suponer un perjuicio para su reputación.</i></li> <li>• <i>El sector financiero tiene una dependencia creciente de los sistemas de tecnología de la información, que pueden fallar, pueden resultar inadecuados para las tareas y cometidos concretos o pueden no estar disponibles.</i></li> <li>• <i>Los estados financieros de BBVA y la información periódica con arreglo a las leyes del mercado de valores pueden no ofrecer la misma información que los estados financieros elaborados con arreglo a las normas de contabilidad e informaciones periódicas de EE.UU. facilitadas por sus emisores nacionales.</i></li> <li>• <i>Los estados financieros del Banco se basan, en parte, en supuestos y estimaciones que, en caso de ser erróneos, podrían causar declaraciones sustancialmente incorrectas de sus resultados y de su situación financiera.</i></li> </ul>
D.6	<p>Información fundamental sobre los principales riesgos específicos de los valores.</p>	<p>- <b><u>Riesgo de pérdidas</u></b></p> <p><b>Se advierte sobre el riesgo de que los inversores puedan perder el valor de toda su inversión o de parte de ella.</b></p> <p>La inversión en un warrant no garantiza ganancias. Un beneficio puede convertirse rápidamente en pérdida, limitada siempre al importe invertido, como consecuencia de variaciones en el precio. El Emisor en ningún caso garantiza la rentabilidad de la inversión efectuada ni hace recomendación alguna sobre la evolución de cualquiera de los subyacentes, asumiendo por tanto el suscriptor o comprador de los warrants emitidos, el riesgo de una evolución negativa del Activo Subyacente y por tanto la pérdida total o parcial de la inversión efectuada.</p>

		<p>- <b><u>Los valores podrían no ser aptos para todo tipo de inversor</u></b></p> <p>El warrant es un producto cuya estructura, descripción y comprensión son complejas y no es un valor apto para todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben tener los conocimientos y la experiencia suficientes para poder realizar una valoración adecuada de los warrants así como de los riesgos que pueda conllevar la inversión en los mismos.</p> <p>Además, deben tener acceso a herramientas analíticas para poder evaluar el impacto que puede tener la inversión en los warrants, teniendo en cuenta su propia situación financiera. Por otro lado, los posibles inversores deben tener recursos financieros y liquidez suficientes para poder soportar el riesgo de invertir en los warrants. Los potenciales inversores deberían entender las condiciones concretas de cada emisión y estar familiarizados con el comportamiento de los índices relevantes y mercados financieros. Asimismo deberían estar capacitados para evaluar escenarios posibles para factores económicos, tipos de interés y otros factores que puedan influir en la inversión.</p> <p>- <b><u>Fluctuación del valor del warrant</u></b></p> <p>El valor del warrant puede fluctuar durante la vida del mismo. Factores que influyen en el valor del warrant son, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Valoración del Activo Subyacente</li> </ul> <p>El valor del Activo Subyacente puede depender, entre otros, de factores tales como los beneficios, la posición financiera y las previsiones futuras de la entidad emisora del Activo Subyacente. En este sentido, el inversor debe considerar que aquellas emisiones referidas a valores de empresas de sectores innovadores de alta tecnología u otros sectores, ofrecen grandes posibilidades de crecimiento futuro aunque con un mayor riesgo que los sectores tradicionales.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Volatilidad</li> </ul> <p>Cuanto más volátil sea el Activo Subyacente, es decir, cuanta más alta sea la variación estimada de su precio con respecto a una media estimada, mayor precio tendrá el warrant pues, en un momento dado, el precio del Activo Subyacente tiene más posibilidades de subir o bajar en el Periodo de Ejercicio del warrant. La volatilidad utilizada para la valoración de los warrants a emitir bajo el Folleto Base se basará en una estimación que tendrá en cuenta la volatilidad negociada en las opciones a corto plazo (mercado MEFF en el caso de activos españoles y el mercado organizado de derivados correspondiente en el caso de activos no españoles), la volatilidad negociada en las opciones a largo plazo (Mercado OTC) así como las perspectivas del Emisor.</p> <p>- <b><u>Supuestos de distorsión del mercado o de liquidación</u></b></p> <p>En determinados casos, el Agente de Cálculo puede determinar que existe un Supuesto de Distorsión del Mercado o de liquidación, lo cual puede influir 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</p>
--	--	--

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

- **Ineficiencia de cobertura**

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

- **Garantía**

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

- **Producto de estructura compleja:**

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

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

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

Los warrants constituyen un producto diferente al depósito bancario. Mientras que un **Warrant** es un valor negociable en Bolsa que otorga a su tenedor, a cambio del pago de una prima, el derecho, pero no la obligación, a comprar (call warrant) o vender (put

warrant) una cantidad determinada de un activo (activo subyacente) a un precio (precio de ejercicio o strike) a lo largo de toda la vida del Warrant o a su vencimiento; un **depósito bancario ordinario** es un contrato por el que el cliente entrega a la entidad financiera una cantidad de dinero durante determinado plazo, transcurrido el cual la entidad se lo devuelve. La remuneración o los intereses pactados pueden cobrarse al vencimiento del plazo o de forma periódica, según se acuerde con la entidad financiera.

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

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

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

<b>Sección E — Oferta</b>		
E.2b	Motivos de la oferta y destino de los ingresos cuando esos motivos no sean la obtención de beneficios o la cobertura de ciertos riesgos.	Las emisiones de valores a realizar al amparo del presente Folleto Base, obedecen a la actividad propia del negocio bancario de BBVA.
E.3	Descripción de las condiciones de la oferta.	<p><b>Condiciones de la Oferta:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Fecha de emisión: 18 de mayo de 2018</li> <li>- Nº de warrants emitidos: 140.350.000</li> <li>- Importe efectivo emitido: 44.498.500,00 euros</li> <li>- Plazo durante el que estará abierta la oferta y descripción del proceso de solicitud:</li> </ul> <p>Los warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A. Una vez que los Warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p><b>Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud:</b> Se podrá adquirir un mínimo de un (1) warrant y un máximo de valores equivalente al importe total emitido.</p> <p><b>Procedimiento de solicitud:</b> Los inversores podrán realizar operaciones de compraventa en el mercado secundario oficial, cursando órdenes a través de los intermediarios financieros. El inversor que desee cursar órdenes de compraventa de valores habrá de suscribir la correspondiente orden normalizada de valores. En la orden podrá indicar un precio o limitar el mismo, de conformidad con lo establecido por la normativa bursátil aplicable a todas las compraventas de valores realizadas en Bolsa, incluidos los warrants. Las órdenes serán cursadas por número de warrants y no por importes efectivos.</p> <p><b>Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos:</b> El método y los plazos para el pago de los valores y la entrega de los mismos, una vez admitidos a negociación, estarán sujetos a las prácticas habituales para los valores cotizados.</p> <p><b>Colectivo de potenciales inversores a los que se ofertan los Valores:</b> Los Warrants emitidos serán suscritos en el mercado primario por Corporación General Financiera, S.A., colocándose después en el Mercado Secundario. Una vez que los Warrants estén admitidos a cotización se podrán adquirir, durante su vida, en cualquier momento por los inversores a través de los canales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o a través de cualquier intermediario financiero.</p> <p>Los Valores emitidos podrán ser colocados tanto a inversores minoristas como a inversores cualificados.</p> <p><b>Precios</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Precio de la emisión: Véase tabla anexa a este resumen</li> </ul> <p><b>Colocación y aseguramiento:</b> La entidad colocadora es Banco Bilbao Vizcaya</p>



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



## ANEXO Tabla características de la emisión

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Acciona SA	ES0125220311	66.00	400,000	0.10	18-may-18	15-mar-19	0.62	EUR	ES0613216169
Call	Acciona SA	ES0125220311	68.00	400,000	0.10	18-may-18	15-mar-19	0.53	EUR	ES0613216177
Call	Acciona SA	ES0125220311	70.00	400,000	0.10	18-may-18	15-mar-19	0.45	EUR	ES0613216185
Put	Acciona SA	ES0125220311	66.00	300,000	0.10	18-may-18	15-mar-19	0.68	EUR	ES0613216193
Put	Acciona SA	ES0125220311	70.00	300,000	0.10	18-may-18	15-mar-19	0.91	EUR	ES0613216201
Call	Acerinox SA	ES0132105018	11.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.36	EUR	ES0613216219
Call	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.24	EUR	ES0613216227
Call	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.14	EUR	ES0613216235
Call	Acerinox SA	ES0132105018	14.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.08	EUR	ES0613216243
Put	Acerinox SA	ES0132105018	12.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.36	EUR	ES0613216250
Put	Acerinox SA	ES0132105018	13.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.52	EUR	ES0613216268
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	38.00	400,000	0.25	18-may-18	21-sep-18	0.49	EUR	ES0613216276
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	39.00	400,000	0.25	18-may-18	21-sep-18	0.40	EUR	ES0613216284
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	37.00	300,000	0.25	18-may-18	21-sep-18	0.68	EUR	ES0613216292
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	38.00	300,000	0.25	18-may-18	21-sep-18	0.82	EUR	ES0613216300

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	37.00	400,000	0.25	18-may-18	21-dic-18	0.79	EUR	ES0613216318
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	38.00	400,000	0.25	18-may-18	21-dic-18	0.68	EUR	ES0613216326
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	39.00	400,000	0.25	18-may-18	21-dic-18	0.58	EUR	ES0613216334
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	37.00	300,000	0.25	18-may-18	21-dic-18	0.91	EUR	ES0613216342
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	38.00	300,000	0.25	18-may-18	21-dic-18	1.05	EUR	ES0613216359
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	36.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.00	EUR	ES0613216367
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	37.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.88	EUR	ES0613216375
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	38.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.78	EUR	ES0613216383
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	39.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.69	EUR	ES0613216391
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	40.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.60	EUR	ES0613216409
Call	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	41.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.53	EUR	ES0613216417
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	36.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.98	EUR	ES0613216425
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	37.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.12	EUR	ES0613216433
Put	Acs, Actividades de Construcción y Servicios SA	ES0167050915	38.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.26	EUR	ES0613216441
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.00	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.47	EUR	ES0613216565
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.25	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.39	EUR	ES0613216573

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	6.50	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.32	EUR	ES0613216581
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.75	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.26	EUR	ES0613216599
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.21	EUR	ES0613216607
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.25	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.16	EUR	ES0613216615
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.13	EUR	ES0613216623
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.75	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.10	EUR	ES0613216631
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.00	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.07	EUR	ES0613216649
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.25	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.05	EUR	ES0613216656
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.50	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.04	EUR	ES0613216664
Call	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	8.75	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.03	EUR	ES0613216672
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.25	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.25	EUR	ES0613216680
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.50	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.30	EUR	ES0613216698
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	6.75	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.36	EUR	ES0613216706
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.00	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.44	EUR	ES0613216714
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.25	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.52	EUR	ES0613216722
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.50	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.60	EUR	ES0613216730

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	ES0113211835	7.75	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.70	EUR	ES0613216748
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	4.75	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.35	EUR	ES06132161Y9
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.27	EUR	ES06132161Z6
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.25	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.20	EUR	ES06132162A7
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.15	EUR	ES06132162B5
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.75	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.11	EUR	ES06132162C3
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.08	EUR	ES06132162D1
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.25	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.07	EUR	ES06132162E9
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.04	EUR	ES06132162F6
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.75	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.03	EUR	ES06132162G4
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.00	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.05	EUR	ES06132162H2
Call	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.25	2,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.04	EUR	ES06132162I0
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.00	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.20	EUR	ES06132162J8
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	5.50	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.33	EUR	ES06132162K6
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.00	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.49	EUR	ES06132162L4
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	6.50	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.69	EUR	ES06132162M2

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	7.00	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.91	EUR	ES06132162N0
Put	Banco Santander SA	ES0113900J37	7.50	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	1.15	EUR	ES06132162O8
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	10.00	400,000	0.50	18-may-18	21-sep-18	0.12	EUR	ES0613216458
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	10.00	300,000	0.50	18-may-18	21-sep-18	0.60	EUR	ES0613216466
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	10.00	300,000	0.50	18-may-18	21-dic-18	0.70	EUR	ES0613216474
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	9.00	400,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.43	EUR	ES0613216482
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	9.50	400,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.33	EUR	ES0613216490
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	10.00	400,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.24	EUR	ES0613216508
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	10.50	400,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.18	EUR	ES0613216516
Call	Bankinter SA	ES0113679I37	11.00	400,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.13	EUR	ES0613216524
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	9.00	300,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.48	EUR	ES0613216532
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	9.50	300,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.62	EUR	ES0613216540
Put	Bankinter SA	ES0113679I37	10.00	300,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.78	EUR	ES0613216557
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	18-may-18	21-dic-18	0.29	EUR	ES0613216755
Call	Enagas SA	ES0130960018	26.00	400,000	0.25	18-may-18	21-dic-18	0.21	EUR	ES0613216763
Put	Enagas SA	ES0130960018	24.00	300,000	0.25	18-may-18	21-dic-18	0.50	EUR	ES0613216771

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	25.00	300,000	0.25	18-may-18	21-dic-18	0.65	EUR	ES0613216789
Call	Enagas SA	ES0130960018	23.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.54	EUR	ES0613216797
Call	Enagas SA	ES0130960018	24.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.42	EUR	ES0613216805
Call	Enagas SA	ES0130960018	25.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.32	EUR	ES0613216813
Call	Enagas SA	ES0130960018	26.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.25	EUR	ES0613216821
Put	Enagas SA	ES0130960018	24.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.64	EUR	ES0613216839
Put	Enagas SA	ES0130960018	25.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.79	EUR	ES0613216847
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.28	EUR	ES0613216854
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.19	EUR	ES0613216862
Call	Ferrovial SA	ES0118900010	20.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.13	EUR	ES0613216870
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	18.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.51	EUR	ES0613216888
Put	Ferrovial SA	ES0118900010	19.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.67	EUR	ES0613216896
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	500,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.30	EUR	ES06132160A1
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	500,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.22	EUR	ES06132160B9
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	23.00	500,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.14	EUR	ES06132160C7
Call	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	24.00	500,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.08	EUR	ES06132160D5

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	25.00	500,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.98	EUR	ES06132160E3
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	21.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.16	EUR	ES06132160F0
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	22.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.30	EUR	ES06132160G8
Put	Gas Natural SDG SA	ES0116870314	23.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.53	EUR	ES06132160H6
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.25	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.79	EUR	ES06132160I4
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.26	EUR	ES06132160J2
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.21	EUR	ES06132160K0
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.00	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.17	EUR	ES06132160L8
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.25	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.14	EUR	ES06132160M6
Call	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.50	1,000,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.11	EUR	ES06132160N4
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.50	750,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.37	EUR	ES06132160O2
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	6.75	750,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.45	EUR	ES06132160P9
Put	Iberdrola SA	ES0144580Y14	7.00	750,000	0.50	18-may-18	15-mar-19	0.53	EUR	ES06132160Q7
Call	Inditex SA	ES0148396007	26.00	500,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.56	EUR	ES06132160R5
Call	Inditex SA	ES0148396007	27.00	500,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.45	EUR	ES06132160S3
Call	Inditex SA	ES0148396007	28.00	500,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.36	EUR	ES06132160T1

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	29.00	500,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.29	EUR	ES06132160U9
Call	Inditex SA	ES0148396007	30.00	500,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.22	EUR	ES06132160V7
Call	Inditex SA	ES0148396007	31.00	500,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.18	EUR	ES06132160W5
Put	Inditex SA	ES0148396007	26.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.65	EUR	ES06132160X3
Put	Inditex SA	ES0148396007	28.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.96	EUR	ES06132160Y1
Put	Inditex SA	ES0148396007	30.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.33	EUR	ES06132160Z8
Put	Inditex SA	ES0148396007	32.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	1.63	EUR	ES06132161A9
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	10.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.43	EUR	ES06132161B7
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.30	EUR	ES06132161C5
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.20	EUR	ES06132161D3
Call	Indra Sistemas SA	ES0118594417	13.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.13	EUR	ES06132161E1
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	11.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.27	EUR	ES06132161F8
Put	Indra Sistemas SA	ES0118594417	12.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.43	EUR	ES06132161G6
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	17.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.43	EUR	ES06132161H4
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	18.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.33	EUR	ES06132161I2
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	19.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.25	EUR	ES06132161J0



Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	20.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.28	EUR	ES06132161K8
Call	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	21.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.21	EUR	ES06132161L6
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	16.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.39	EUR	ES06132161M4
Put	Red Eléctrica Corporación SA	ES0173093115	18.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.66	EUR	ES06132161N2
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	750,000	0.25	18-may-18	21-dic-18	0.49	EUR	ES06132161O0
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	14.00	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.86	EUR	ES06132161P7
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	15.00	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.50	EUR	ES06132161Q5
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.38	EUR	ES06132161R3
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.27	EUR	ES06132161S1
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.19	EUR	ES06132161T9
Call	Repsol YPF SA	ES0173516115	19.00	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.13	EUR	ES06132161U7
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	16.00	750,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.33	EUR	ES06132161V5
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	17.00	750,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.47	EUR	ES06132161W3
Put	Repsol YPF SA	ES0173516115	18.00	750,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.61	EUR	ES06132161X1
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	15.00	400,000	0.25	18-may-18	21-sep-18	0.10	EUR	ES06132162P5
Put	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	14.00	300,000	0.25	18-may-18	21-sep-18	0.22	EUR	ES06132162Q3

Tipo	Activo Subyacente	Isin Subyacente	Precio Ejercicio	Nº Warrants	Ratio	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Precio de Emisión	Moneda Ejercicio	Código ISIN
Put	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	14.00	300,000	0.25	18-may-18	21-dic-18	0.30	EUR	ES06132162R1
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	13.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.43	EUR	ES06132162S9
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	14.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.30	EUR	ES06132162T7
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	15.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.19	EUR	ES06132162U5
Call	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	16.00	400,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.12	EUR	ES06132162V3
Put	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	12.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.13	EUR	ES06132162W1
Put	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	ES0143416115	14.00	300,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.36	EUR	ES06132162X9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	7.00	2,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.29	EUR	ES06132162Y7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	7.50	2,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.21	EUR	ES06132162Z4
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	8.00	2,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.14	EUR	ES06132163A5
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	8.50	2,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.09	EUR	ES06132163B3
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	2,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.06	EUR	ES06132163C1
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	2,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.04	EUR	ES06132163D9
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	2,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.02	EUR	ES06132163E7
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	10.50	2,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.01	EUR	ES06132163F4
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	11.00	2,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.01	EUR	ES06132163G2

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	11.50	2,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.01	EUR	ES06132163H0
Call	Telefónica SA	ES0178430E18	12.00	2,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.01	EUR	ES06132163I8
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	7.50	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.14	EUR	ES06132163J6
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	8.00	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.20	EUR	ES06132163K4
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	8.50	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.28	EUR	ES06132163L2
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	9.00	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.37	EUR	ES06132163M0
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	9.50	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.47	EUR	ES06132163N8
Put	Telefónica SA	ES0178430E18	10.00	1,000,000	0.25	18-may-18	15-mar-19	0.58	EUR	ES06132163O6