

D. Luis Miguel Durán Rubio, con DNI nº 2233044-C, que actúa en nombre y representación de BBVA Banco de Financiación, S.A., con domicilio en Bilbao, C/ Gran Vía de Don Diego López de Haro, 1 y con CIF. A08188807

**CERTIFICA:**

Que la copia adjunta contiene el texto de las Condiciones Finales correspondientes a la emisión de warrants minorista de fecha 14 de marzo, para su puesta a disposición del público en Internet. El contenido de dicha copia se corresponde exactamente con la versión impresa de dichas Condiciones Finales, inscritas en los RROO de CNMV con fecha 22 de marzo.

Y para que conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido la presente certificación en Madrid, a 22 de marzo de 2012.

**BBVA BANCO DE FINANCIACION, S.A.**

Luis Miguel Durán Rubio

## CONDICIONES FINALES DE WARRANTS BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.- Acciones nacionales

Las presentes Condiciones Finales están amparadas por el Folleto Base de warrants que ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de junio de 2011, y por el Documento Registro del Emisor inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de mayo de 2011.

Para obtener una visión más precisa de los valores que se ofrecen, los inversores deberán leerse todos los documentos mencionados en el párrafo anterior.

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI 2.233.044-C, en calidad de apoderado, en virtud del apoderamiento del Consejo con fecha 28 de abril de 2011, relativo al Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., fija las Condiciones Finales y asume la responsabilidad por las mismas.

D. Antonio Luna Rosa, mayor de edad, español, vecino de Madrid con DNI nº 916.382 -P, en nombre y representación de Banco de Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con CIF A48/265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por acuerdos del Consejo de Administración de fecha 29 de marzo de 2011.

Declaran que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar 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.

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Moneda Ejercicio	Estilo	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Nº Warrants	Ratio	Prima	ISIN
Call	ABERTIS	12.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.31	ES0613704842
Call	ABERTIS	13.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.20	ES0613704859
Call	ABERTIS	14.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.12	ES0613704867
Put	ABERTIS	11.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	0.25	0.19	ES0613704875
Put	ABERTIS	12.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	0.25	0.29	ES0613704883
Call	ACCIONA	58.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.10	0.61	ES0613704891
Call	ACCIONA	62.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.10	0.46	ES06137040A0
Call	ACCIONA	66.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.10	0.33	ES06137040B8
Put	ACCIONA	56.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	0.10	0.75	ES06137040C6
Call	ACERINOX	10.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.29	ES06137040D4
Call	ACERINOX	11.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.19	ES06137040E2
Call	ACERINOX	12.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.11	ES06137040F9
Call	ACERINOX	13.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.06	ES06137040G7
Put	ACERINOX	9.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	0.25	0.19	ES06137040H5
Put	ACERINOX	10.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	0.25	0.37	ES06137040I3
Call	ACS	28.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	400,000	0.25	0.08	ES06137040J1
Call	ACS	30.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	400,000	0.25	0.04	ES06137040K9
Put	ACS	19.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	300,000	0.25	0.40	ES06137040L7
Put	ACS	21.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	300,000	0.25	0.62	ES06137040M5
Call	ACS	20.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.76	ES06137040N3
Call	ACS	22.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.53	ES06137040O1
Call	ACS	24.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.36	ES06137040P8

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Moneda Ejercicio	Estilo	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Nº Warrants	Ratio	Prima	ISIN
Call	ACS	26.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.23	ES06137040Q6
Call	ACS	28.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.14	ES06137040R4
Call	ACS	30.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.09	ES06137040S2
Put	ACS	18.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	0.25	0.42	ES06137040T0
Put	ACS	20.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	0.25	0.63	ES06137040U8
Put	ACS	22.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	0.25	0.90	ES06137040V6
Call	BANKINTER	4.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.50	0.43	ES06137040W4
Call	BANKINTER	4.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.50	0.30	ES06137040X2
Call	BANKINTER	5.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.50	0.19	ES06137040Y0
Call	BANKINTER	5.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.50	0.11	ES06137040Z7
Call	BANKINTER	6.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.50	0.06	ES06137041A8
Put	BANKINTER	4.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	0.50	0.24	ES06137041B6
Put	BANKINTER	4.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	0.50	0.35	ES06137041C4
Put	BANKINTER	5.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	0.50	0.50	ES06137041D2
Call	BBVA	4.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	1.04	ES06137041E0
Call	BBVA	5.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	0.85	ES06137041F7
Call	BBVA	5.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	0.68	ES06137041G5
Call	BBVA	6.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	0.53	ES06137041H3
Call	BBVA	6.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	0.41	ES06137041I1
Call	BBVA	7.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	0.30	ES06137041J9
Call	BBVA	7.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	0.21	ES06137041K7
Call	BBVA	8.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	0.15	ES06137041L5
Call	BBVA	8.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	0.10	ES06137041M3
Call	BBVA	9.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	0.07	ES06137041N1
Call	BBVA	9.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	0.04	ES06137041O9
Call	BBVA	10.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	0.03	ES06137041P6
Put	BBVA	5.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.50	0.25	ES06137041Q4
Put	BBVA	5.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.50	0.33	ES06137041R2
Put	BBVA	6.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.50	0.42	ES06137041S0
Put	BBVA	6.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.50	0.54	ES06137041T8
Put	BBVA	7.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.50	0.69	ES06137041U6
Put	BBVA	7.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.50	0.85	ES06137041V4
Put	BBVA	8.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.50	1.03	ES06137041W2
Put	BBVA	8.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.50	1.23	ES06137041X0
Call	ENAGAS	15.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.26	ES06137041Y8
Call	ENAGAS	16.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.18	ES06137041Z5
Call	ENAGAS	17.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.12	ES06137042A6
Put	ENAGAS	15.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	0.25	0.51	ES06137042B4

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Moneda Ejercicio	Estilo	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Nº Warrants	Ratio	Prima	ISIN
Call	FCC	20.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	400,000	0.25	0.12	ES06137042C2
Call	FCC	21.50	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	400,000	0.25	0.05	ES06137042D0
Put	FCC	19.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	300,000	0.25	0.62	ES06137042E8
Call	FCC	21.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	400,000	0.25	0.12	ES06137042F5
Put	FCC	19.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	300,000	0.25	0.81	ES06137042G3
Call	FCC	19.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.34	ES06137042H1
Call	FCC	20.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.23	ES06137042I9
Call	FCC	22.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.16	ES06137042J7
Put	FCC	19.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	0.25	0.94	ES06137042K5
Call	FERROVIAL	9.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.50	0.47	ES06137042L3
Call	FERROVIAL	10.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.50	0.27	ES06137042M1
Call	FERROVIAL	11.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.50	0.14	ES06137042N9
Put	FERROVIAL	9.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	0.50	0.56	ES06137042O7
Call	GAMESA	2.50	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	400,000	0.50	0.17	ES06137042P4
Put	GAMESA	3.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	300,000	0.50	0.30	ES06137042Q2
Call	GAMESA	2.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	400,000	0.50	0.23	ES06137042R0
Put	GAMESA	2.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	300,000	0.50	0.20	ES06137042S8
Call	GAMESA	2.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.50	0.27	ES06137042T6
Call	GAMESA	3.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.50	0.18	ES06137042U4
Call	GAMESA	3.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.50	0.11	ES06137042V2
Put	GAMESA	2.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	0.50	0.24	ES06137042W0
Call	GAS NATURAL	12.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.25	ES06137042X8
Call	GAS NATURAL	13.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.20	ES06137042Y6
Call	GAS NATURAL	13.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.15	ES06137042Z3
Call	GAS NATURAL	14.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.12	ES06137043A4
Call	GAS NATURAL	14.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.09	ES06137043B2
Put	GAS NATURAL	11.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.24	ES06137043C0
Put	GAS NATURAL	12.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.30	ES06137043D8
Put	GAS NATURAL	12.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.36	ES06137043E6
Call	IBERDROLA	4.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.50	0.19	ES06137043F3
Call	IBERDROLA	5.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.50	0.10	ES06137043G1
Call	IBERDROLA	5.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.50	0.05	ES06137043H9
Call	IBERDROLA	6.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.50	0.02	ES06137043I7
Call	IBERDROLA	6.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.50	0.01	ES06137043J5
Put	IBERDROLA	4.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	750,000	0.50	0.22	ES06137043K3
Put	IBERDROLA	4.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	750,000	0.50	0.35	ES06137043L1
Put	IBERDROLA	5.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	750,000	0.50	0.51	ES06137043M9
Call	INDITEX	70.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	500,000	0.10	0.32	ES06137043N7

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Moneda Ejercicio	Estilo	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Nº Warrants	Ratio	Prima	ISIN
Call	INDITEX	72.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	500,000	0.10	0.24	ES06137043O5
Call	INDITEX	74.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	500,000	0.10	0.17	ES06137043P2
Put	INDITEX	64.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	400,000	0.10	0.25	ES06137043Q0
Put	INDITEX	66.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	400,000	0.10	0.33	ES06137043R8
Put	INDITEX	68.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	400,000	0.10	0.42	ES06137043S6
Call	INDITEX	74.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	500,000	0.10	0.33	ES06137043T4
Call	INDITEX	76.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	500,000	0.10	0.27	ES06137043U2
Put	INDITEX	66.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	400,000	0.10	0.51	ES06137043V0
Put	INDITEX	68.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	400,000	0.10	0.60	ES06137043W8
Call	INDITEX	66.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.10	0.80	ES06137043X6
Call	INDITEX	68.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.10	0.69	ES06137043Y4
Call	INDITEX	70.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.10	0.60	ES06137043Z1
Call	INDITEX	72.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.10	0.52	ES06137044A2
Call	INDITEX	74.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.10	0.44	ES06137044B0
Call	INDITEX	76.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.10	0.38	ES06137044C8
Call	INDITEX	78.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.10	0.32	ES06137044D6
Put	INDITEX	62.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.10	0.50	ES06137044E4
Put	INDITEX	64.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.10	0.58	ES06137044F1
Put	INDITEX	66.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.10	0.66	ES06137044G9
Put	INDITEX	68.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.10	0.76	ES06137044H7
Call	INDRA	10.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	400,000	0.25	0.11	ES06137044I5
Put	INDRA	9.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	300,000	0.25	0.11	ES06137044J3
Call	INDRA	10.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.16	ES06137044K1
Call	INDRA	11.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.09	ES06137044L9
Call	INDRA	12.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.05	ES06137044M7
Call	INDRA	13.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.02	ES06137044N5
Put	INDRA	8.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	0.25	0.23	ES06137044O3
Put	INDRA	10.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	0.25	0.44	ES06137044P0
Call	POPULAR	2.40	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.50	0.41	ES06137044Q8
Call	POPULAR	2.80	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.50	0.29	ES06137044R6
Call	POPULAR	3.20	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.50	0.19	ES06137044S4
Call	POPULAR	3.60	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.50	0.12	ES06137044T2
Call	POPULAR	4.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.50	0.08	ES06137044U0
Call	POPULAR	4.40	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.50	0.05	ES06137044V8
Put	POPULAR	2.20	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.50	0.10	ES06137044W6
Put	POPULAR	2.60	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.50	0.17	ES06137044X4
Put	POPULAR	3.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.50	0.26	ES06137044Y2
Put	POPULAR	3.40	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.50	0.37	ES06137044Z9

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Moneda Ejercicio	Estilo	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Nº Warrants	Ratio	Prima	ISIN
Call	RED ELECTRICA	39.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	400,000	0.25	0.17	ES06137045A9
Call	RED ELECTRICA	41.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	400,000	0.25	0.08	ES06137045B7
Put	RED ELECTRICA	34.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	300,000	0.25	0.39	ES06137045C5
Put	RED ELECTRICA	36.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	300,000	0.25	0.63	ES06137045D3
Call	RED ELECTRICA	42.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	400,000	0.25	0.13	ES06137045E1
Call	RED ELECTRICA	44.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	400,000	0.25	0.07	ES06137045F8
Call	RED ELECTRICA	36.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.57	ES06137045G6
Call	RED ELECTRICA	38.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.40	ES06137045H4
Call	RED ELECTRICA	40.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.28	ES06137045I2
Call	RED ELECTRICA	42.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.18	ES06137045J0
Put	RED ELECTRICA	34.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	0.25	0.90	ES06137045K8
Put	RED ELECTRICA	36.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	0.25	1.19	ES06137045L6
Call	REPSOL	20.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.25	0.48	ES06137045M4
Call	REPSOL	21.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.25	0.38	ES06137045N2
Call	REPSOL	22.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.25	0.29	ES06137045O0
Call	REPSOL	23.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.25	0.22	ES06137045P7
Call	REPSOL	24.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.25	0.17	ES06137045Q5
Call	REPSOL	25.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.25	0.12	ES06137045R3
Put	REPSOL	18.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	750,000	0.25	0.51	ES06137045S1
Put	REPSOL	19.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	750,000	0.25	0.63	ES06137045T9
Put	REPSOL	20.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	750,000	0.25	0.76	ES06137045U7
Put	REPSOL	21.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	750,000	0.25	0.91	ES06137045V5
Call	SANTANDER	4.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	0.99	ES06137045W3
Call	SANTANDER	4.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	0.80	ES06137045X1
Call	SANTANDER	5.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	0.63	ES06137045Y9
Call	SANTANDER	5.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	0.47	ES06137045Z6
Call	SANTANDER	6.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	0.35	ES06137046A7
Call	SANTANDER	6.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	0.24	ES06137046B5
Call	SANTANDER	7.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	0.16	ES06137046C3
Call	SANTANDER	7.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	0.11	ES06137046D1
Call	SANTANDER	8.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	0.07	ES06137046E9
Call	SANTANDER	8.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	0.04	ES06137046F6
Call	SANTANDER	9.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	0.03	ES06137046G4
Call	SANTANDER	9.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.50	0.02	ES06137046H2
Put	SANTANDER	4.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.50	0.14	ES06137046I0
Put	SANTANDER	4.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.50	0.19	ES06137046J8
Put	SANTANDER	5.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.50	0.27	ES06137046K6
Put	SANTANDER	5.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.50	0.37	ES06137046L4

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Moneda Ejercicio	Estilo	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Nº Warrants	Ratio	Prima	ISIN
Put	SANTANDER	6.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.50	0.49	ES06137046M2
Put	SANTANDER	6.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.50	0.63	ES06137046N0
Put	SANTANDER	7.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.50	0.80	ES06137046O8
Call	TELEFONICA	11.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	2,000,000	0.25	0.37	ES06137046P5
Call	TELEFONICA	11.50	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	2,000,000	0.25	0.28	ES06137046Q3
Call	TELEFONICA	11.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	2,000,000	0.25	0.42	ES06137046R1
Call	TELEFONICA	11.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	2,000,000	0.25	0.34	ES06137046S9
Call	TELEFONICA	10.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.25	0.48	ES06137046T7
Call	TELEFONICA	11.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.25	0.40	ES06137046U5
Call	TELEFONICA	11.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.25	0.33	ES06137046V3
Call	TELEFONICA	12.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.25	0.27	ES06137046W1
Call	TELEFONICA	12.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.25	0.21	ES06137046X9
Call	TELEFONICA	13.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.25	0.17	ES06137046Y7
Call	TELEFONICA	13.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.25	0.13	ES06137046Z4
Call	TELEFONICA	14.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.25	0.09	ES06137047A5
Call	TELEFONICA	14.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.25	0.07	ES06137047B3
Call	TELEFONICA	15.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.25	0.05	ES06137047C1
Call	TELEFONICA	15.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.25	0.04	ES06137047D9
Call	TELEFONICA	16.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.25	0.03	ES06137047E7
Put	TELEFONICA	10.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.25	0.19	ES06137047F4
Put	TELEFONICA	10.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.25	0.23	ES06137047G2
Put	TELEFONICA	11.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.25	0.28	ES06137047H0
Put	TELEFONICA	11.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.25	0.33	ES06137047I8
Put	TELEFONICA	12.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.25	0.39	ES06137047J6
Put	TELEFONICA	12.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.25	0.46	ES06137047K4
Put	TELEFONICA	13.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.25	0.54	ES06137047L2
Put	TELEFONICA	13.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.25	0.62	ES06137047M0
Put	TELEFONICA	14.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.25	0.72	ES06137047N8
Put	TELEFONICA	14.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.25	0.82	ES06137047O6
Call	ZELTIA	2.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	1.00	0.27	ES06137047P3
Call	ZELTIA	2.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	1.00	0.12	ES06137047Q1
Call	ZELTIA	3.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	1.00	0.05	ES06137047R9
Put	ZELTIA	1.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	1.00	0.25	ES06137047S7
Put	ZELTIA	2.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	1.00	0.52	ES06137047T5



# BBVA Banco de Financiación, S.A.

- **Número de warrants emitidos :** 170.550.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 57.111.500 euros

Los warrants emitidos han sido suscritos y desembolsados en su totalidad.

**Saldo Dispuesto en el Folleto Base:** 523.617.650 euros

**Saldo Disponible Folleto Base:** 2.476.382.350 euros

- **Liquidación de los warrants:**

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.

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

**Fecha de valoración:** Fecha en la que el Agente de Cálculo 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 de Mercado, tal y como consta apartado [A.4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente](#) del Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 16 de junio de 2011. 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.

**Mercado de negociación:** Bolsas de Madrid, Bilbao y Barcelona. Los warrants se negocian en el segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos del Sistema de Interconexión Bursátil.

**Tipo de liquidación:** en efectivo.

**Fecha de pago:** tres días hábiles posteriores a la fecha de valoración.

**Ultimo día de cotización/negociación:** el día anterior a la fecha de vencimiento.

- **Información sobre el activo subyacente:**

**Emisor:** BBVA Banco de Financiación, S.A.

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

Emisor	Subyacente	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
ABERTIS	ACE SM	ACE SM<Equity> DES	ACE SM<Equity> HVT	ACE SM<Equity> HIVG	ACE SM<Equity> GP
ACCIONA	ANA.SM	ANA SM<Equity> DES	ANA SM<Equity> HVT	ANA SM<Equity> HIVG	ANA SM<Equity> GP
ACERINOX	ACX SM	ACX SM<Equity> DES	ACX SM<Equity> HVT	ACX SM<Equity> HIVG	ACX SM<Equity> GP
ACS	ACS SM	ACS SM<Equity> DES	ACS SM<Equity> HVT	ACS SM<Equity> HIVG	ACS SM<Equity> GP
BANKINTER	BKT SM	BKT SM<Equity> DES	BKT SM<Equity> HVT	BKT SM<Equity> HIVG	BKT SM<Equity> GP
BBVA	BBVA SM	BBVA SM<Equity> DES	BBVA SM<Equity> HVT	BBVA SM<Equity> HIVG	BBVA SM<Equity> GP
ENAGAS	ENG SM	ENG SM<Equity> DES	ENG SM<Equity> HVT	ENG SM<Equity> HIVG	ENG SM<Equity> GP
FCC	FCC SM	FCC SM<Equity> DES	FCC SM<Equity> HVT	FCC SM<Equity> HIVG	FCC SM<Equity> GP
FERROVIAL	FER SM	FER SM<Equity> DES	FER SM<Equity> HVT	FER SM<Equity> HIVG	FER SM<Equity> GP



# BBVA Banco de Financiación, S.A.

Emisor	Subyacente	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
GAMESA	GAM SM	GAM SM<Equity> DES	GAM SM<Equity> HVT	GAM SM<Equity> HIVG	GAM SM<Equity> GP
GAS NATURAL	GAS SM	GAS SM<Equity> DES	GAS SM<Equity> HVT	GAS SM<Equity> HIVG	GAS SM<Equity> GP
IBERDROLA	IBE SM	IBE SM<Equity> DES	IBE SM<Equity> HVT	IBE SM<Equity> HIVG	IBE SM<Equity> GP
INDITEX	ITX SM	ITX SM<Equity> DES	ITX SM<Equity> HVT	ITX SM<Equity> HIVG	ITX SM<Equity> GP
INDRA	IDR SM	IDR SM<Equity> DES	IDR SM<Equity> HVT	IDR SM<Equity> HIVG	IDR SM<Equity> GP
POPULAR	POP SM	POP SM<Equity> DES	POP SM<Equity> HVT	POP SM<Equity> HIVG	POP SM<Equity> GP
RED ELECTRICA	REE SM	REE SM<Equity> DES	REE SM<Equity> HVT	REE SM<Equity> HIVG	REE SM<Equity> GP
REPSOL	REP SM	REP SM<Equity> DES	REP SM<Equity> HVT	REP SM<Equity> HIVG	REP SM<Equity> GP
SANTANDER	SAN SM	SAN SM<Equity> DES	SAN SM<Equity> HVT	SAN SM<Equity> HIVG	SAN SM<Equity> GP
TELEFONICA	TEF SM	TEF SM<Equity> DES	TEF SM<Equity> HVT	TEF SM<Equity> HIVG	TEF SM<Equity> GP
ZELTIA	ZEL SM	ZEL SM<Equity> DES	ZEL SM<Equity> HVT	ZEL SM<Equity> HIVG	ZEL SM<Equity> GP

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

**Mercado de cotización relacionado:** MEF

**Distorsión del mercado del subyacente:** se comunicará a la CNMV como hecho relevante y será publicado en la página web de la CNMV [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)

**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 15 de marzo de 2012

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

Antonio Luna Rosa  
El garante,

**BBVA Banco de Financiación, S.A.**

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

## CONDICIONES FINALES DE WARRANTS BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.- Acciones internacionales

Las presentes Condiciones Finales están amparadas por el Folleto Base de warrants que ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de junio de 2011, y por el Documento Registro del Emisor inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de mayo de 2011.

Para obtener una visión más precisa de los valores que se ofrecen, los inversores deberán leerse todos los documentos mencionados en el párrafo anterior.

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI 2.233.044-C, en calidad de apoderado, en virtud del apoderamiento del Consejo con fecha 28 de abril de 2011, relativo al Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., fija las Condiciones Finales y asume la responsabilidad por las mismas.

D. Antonio Luna Rosa, mayor de edad, español, vecino de Madrid con DNI nº 916.382 -P, en nombre y representación de Banco de Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con CIF A48/265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por acuerdos del Consejo de Administración de fecha 29 de marzo de 2011.

Declaran que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar 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.

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Moneda Ejercicio	Estilo	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Nº Warrants	Ratio	Prima	ISIN
Call	ALLIANZ	90.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	500,000	0.10	0.50	ES06137047U3
Call	ALLIANZ	94.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	500,000	0.10	0.32	ES06137047V1
Put	ALLIANZ	84.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	400,000	0.10	0.43	ES06137047W9
Call	ALLIANZ	90.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	500,000	0.10	0.74	ES06137047X7
Call	ALLIANZ	94.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	500,000	0.10	0.56	ES06137047Y5
Put	ALLIANZ	84.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	400,000	0.10	0.75	ES06137047Z2
Call	ALLIANZ	88.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.10	0.99	ES06137048A3
Call	ALLIANZ	92.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.10	0.80	ES06137048B1
Call	ALLIANZ	96.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.10	0.64	ES06137048C9
Put	ALLIANZ	86.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.10	1.07	ES06137048D7
Call	APPLE	500.00	USD	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.02	1.47	ES06137048E5
Call	APPLE	530.00	USD	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.02	1.21	ES06137048F2
Call	APPLE	560.00	USD	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.02	0.98	ES06137048G0
Put	APPLE	450.00	USD	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.02	0.41	ES06137048H8
Call	ARCELORMITTAL	18.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	500,000	0.25	0.10	ES06137048I6
Put	ARCELORMITTAL	14.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	400,000	0.25	0.25	ES06137048J4
Call	ARCELORMITTAL	15.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.58	ES06137048K2
Call	ARCELORMITTAL	19.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.25	ES06137048L0
Put	ARCELORMITTAL	13.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.42	ES06137048M8
Call	AXA	11.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.50	1.03	ES06137048N6
Call	AXA	12.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.50	0.75	ES06137048O4
Call	AXA	13.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.50	0.53	ES06137048P1
Call	AXA	14.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.50	0.35	ES06137048Q9
Put	AXA	11.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.50	0.78	ES06137048R7
Put	AXA	12.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.50	1.00	ES06137048S5
Call	BAYER	56.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	500,000	0.10	0.30	ES06137048T3
Call	BAYER	60.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	500,000	0.10	0.15	ES06137048U1
Call	BAYER	55.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	500,000	0.10	0.50	ES06137048V9

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Moneda Ejercicio	Estilo	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Nº Warrants	Ratio	Prima	ISIN
Call	BAYER	59.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	500,000	0.10	0.33	ES06137048W7
Call	BAYER	51.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.10	0.82	ES06137048X5
Call	BAYER	55.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.10	0.61	ES06137048Y3
Call	BAYER	59.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.10	0.43	ES06137048Z0
Call	BAYER	63.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.10	0.30	ES0613704A09
Put	BAYER	51.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.10	0.52	ES0613704A17
Put	BAYER	55.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.10	0.70	ES0613704A25
Call	BNP	38.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	500,000	0.25	0.65	ES0613704A33
Call	BNP	40.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	500,000	0.25	0.44	ES0613704A41
Put	BNP	34.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	400,000	0.25	0.62	ES0613704A58
Call	BNP	40.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	500,000	0.25	0.73	ES0613704A66
Put	BNP	32.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	400,000	0.25	0.81	ES0613704A74
Call	BNP	36.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	1.41	ES0613704A82
Call	BNP	38.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	1.16	ES0613704A90
Call	BNP	40.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.93	ES0613704B08
Call	BNP	42.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.72	ES0613704B16
Put	BNP	32.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	1.04	ES0613704B24
Put	BNP	36.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	1.44	ES0613704B32
Call	Deutsche Bank	36.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	500,000	0.25	0.69	ES0613704B40
Call	Deutsche Bank	38.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	500,000	0.25	0.46	ES0613704B57
Put	Deutsche Bank	30.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	400,000	0.25	0.32	ES0613704B65
Call	Deutsche Bank	34.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	1.51	ES0613704B73
Call	Deutsche Bank	36.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	1.24	ES0613704B81
Call	Deutsche Bank	38.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	1.00	ES0613704B99
Call	Deutsche Bank	40.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.80	ES0613704C07
Call	Deutsche Bank	42.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.63	ES0613704C15
Put	Deutsche Bank	32.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	1.00	ES0613704C23
Put	Deutsche Bank	34.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	1.20	ES0613704C31
Call	Deutsche Telekom	9.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.50	0.25	ES0613704C49
Call	Deutsche Telekom	9.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.50	0.17	ES0613704C56
Call	Deutsche Telekom	10.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.50	0.12	ES0613704C64
Call	Deutsche Telekom	11.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.50	0.05	ES0613704C72
Call	Deutsche Telekom	12.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.50	0.02	ES0613704C80
Put	Deutsche Telekom	8.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.50	0.35	ES0613704C98
Put	Deutsche Telekom	9.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.50	0.62	ES0613704D06
Call	ENI	17.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.45	ES0613704D14
Call	ENI	20.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.15	ES0613704D22
Put	ENI	17.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.36	ES0613704D30
Call	EON	18.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	500,000	0.25	0.12	ES0613704D48
Put	EON	15.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	400,000	0.25	0.24	ES0613704D55
Call	EON	16.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.42	ES0613704D63
Call	EON	17.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.31	ES0613704D71
Call	EON	18.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.23	ES0613704D89
Call	EON	19.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.16	ES0613704D97
Put	EON	16.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.44	ES0613704E05
Put	EON	18.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.72	ES0613704E13
Call	FRANCE TELECOM	11.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.19	ES0613704E21
Call	FRANCE TELECOM	12.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.11	ES0613704E39
Call	FRANCE TELECOM	13.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.06	ES0613704E47
Call	FRANCE TELECOM	14.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.03	ES0613704E54

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Moneda Ejercicio	Estilo	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Nº Warrants	Ratio	Prima	ISIN
Put	FRANCE TELECOM	9.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.15	ES0613704E62
Put	FRANCE TELECOM	11.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.38	ES0613704E70
Call	NOKIA	4.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.50	0.24	ES0613704E88
Call	NOKIA	5.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.50	0.12	ES0613704E96
Call	NOKIA	6.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.50	0.06	ES0613704F04
Call	NOKIA	7.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.50	0.03	ES0613704F12
Put	NOKIA	3.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.50	0.27	ES0613704F20
Put	NOKIA	4.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.50	0.41	ES0613704F38
Call	PHILIPS	17.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	500,000	0.25	0.09	ES0613704F46
Put	PHILIPS	15.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	400,000	0.25	0.23	ES0613704F53
Call	PHILIPS	15.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.38	ES0613704F61
Call	PHILIPS	19.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.09	ES0613704F79
Put	PHILIPS	13.50	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.30	ES0613704F87
Call	SANOFI-AVENTIS	58.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.10	0.46	ES0613704F95
Call	SANOFI-AVENTIS	62.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.10	0.30	ES0613704G03
Put	SANOFI-AVENTIS	50.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.10	0.30	ES0613704G11
Call	SIEMENS	80.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	500,000	0.10	0.18	ES0613704G29
Call	SIEMENS	76.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.10	0.62	ES0613704G37
Call	SIEMENS	80.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.10	0.46	ES0613704G45
Call	SIEMENS	84.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.10	0.33	ES0613704G52
Call	SIEMENS	88.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.10	0.23	ES0613704G60
Put	SIEMENS	68.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.10	0.56	ES0613704G78
Put	SIEMENS	72.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.10	0.72	ES0613704G86
Call	SOCIETE	23.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	1.23	ES0613704G94
Call	SOCIETE	25.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.98	ES0613704H02
Call	SOCIETE	27.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.77	ES0613704H10
Call	SOCIETE	29.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.59	ES0613704H28
Put	SOCIETE	18.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.57	ES0613704H36
Put	SOCIETE	20.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.73	ES0613704H44
Call	TOTALFINA	42.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	500,000	0.25	0.52	ES0613704H51
Call	TOTALFINA	44.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	500,000	0.25	0.29	ES0613704H69
Put	TOTALFINA	38.00	EUR	Europeo	14-mar-12	15-jun-12	400,000	0.25	0.20	ES0613704H77
Call	TOTALFINA	42.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.82	ES0613704H85
Call	TOTALFINA	44.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.60	ES0613704H93
Call	TOTALFINA	46.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.43	ES0613704I01
Call	TOTALFINA	50.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.25	0.21	ES0613704I19
Put	TOTALFINA	34.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.41	ES0613704I27
Put	TOTALFINA	38.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	400,000	0.25	0.69	ES0613704I35

- **Número de warrants emitidos :** 54.300.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 28.804.000 euros

Los warrants emitidos han sido suscritos y desembolsados en su totalidad.

**Saldo Dispuesto en el Folleto Base:** 523.617.650 euros

**Saldo Disponible Folleto Base:** 2.476.382.350 euros

- **Liquidación de los warrants:**

**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

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

ejercidos automáticamente por el Emisor en la Fecha de Vencimiento tendrán Fecha de Valoración Final en dicha Fecha de Vencimiento.

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

**Fecha de valoración:** Fecha en la que el Agente de Cálculo 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 de Mercado, tal y como consta apartado A.4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 16 de junio de 2011. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

**Mercado de negociación:** Bolsas de Madrid, Bilbao y Barcelona. Los warrants se negocian en el segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos del Sistema de Interconexión Bursátil.

**Tipo de liquidación:** en efectivo.

**Fecha de pago:** tres días hábiles posteriores a la fecha de valoración.

**Ultimo día de cotización/negociación:** día anterior a la fecha de vencimiento

## ● Información sobre el activo subyacente:

**Emisor:** BBVA Banco de Financiación S.A.

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

Emisor	Subyacente	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
ALLIANZ	ALV	ALV GR <Equity> DES	ALV GR <Equity> HVT	ALV GR <Equity> HIVG	ALV GR <Equity> GP
APPLE	AAPL	AAPL US <Equity> DES	AAPL US <Equity> HVT	AAPL US <Equity> HIVG	AAPL US <Equity> GP
ARCELORMITTAL	MT	MT NA <Equity> DES	MT NA <Equity> HVT	MT NA <Equity> HIVG	MT NA <Equity> GP
AXA	CS	CS FP <Equity> DES	CS FP <Equity> HVT	CS FP <Equity> HIVG	CS FP <Equity> GP
BAYER	BAY	BAY GR <Equity> DES	BAY GR <Equity> HVT	BAY GR <Equity> HIVG	BAY GR <Equity> GP
BNP	BNP	BNP FP <Equity> DES	BNP FP <Equity> HVT	BNP FP <Equity> HIVG	BNP FP <Equity> GP
DEUTSCHE BANK	DBK	DBK GR <Equity> DES	DBK GR <Equity> HVT	DBK GR <Equity> HIVG	DBK GR <Equity> GP
DEUTSCHE TELEKOM	DTE	DTE GR <Equity> DES	DTE GR <Equity> HVT	DTE GR <Equity> HIVG	DTE GR <Equity> GP
EON	EOA	EOA GR <Equity> DES	EOA GR <Equity> HVT	EOA GR <Equity> HIVG	EOA GR <Equity> GP
ENI	ENI	ENI IM <Equity> DES	ENI IM <Equity> HVT	ENI IM <Equity> HIVG	ENI IM <Equity> GP
FRANCE TELECOM	FTE	FTE FP <Equity> DES	FTE FP <Equity> HVT	FTE FP <Equity> HIVG	FTE FP <Equity> GP
NOKIA	NOK1V	NOK1V FH <Equity> DES	NOK1V FH <Equity> HVT	NOK1V FH <Equity> HIVG	NOK1V FH <Equity> GP
PHILIPS	PHIA	PHIA NA <Equity> DES	PHIA NA <Equity> HVT	PHIA NA <Equity> HIVG	PHIA NA <Equity> GP
SANOFI	SAN	SAN FP <Equity> DES	SAN FP <Equity> HVT	SAN FP <Equity> HIVG	SAN FP <Equity> GP
SIEMENS	SIE	SIE GR <Equity> DES	SIE GR <Equity> HVT	SIE GR <Equity> HIVG	SIE GR <Equity> GP
SOCIETE GENERALE	SOGN	SOGN FP <Equity> DES	SOGN FP <Equity> HVT	SOGN FP <Equity> HIVG	SOGN FP <Equity> GP
TOTALFINA	FP	FP FP <Equity> DES	FP FP <Equity> HVT	FP FP <Equity> HIVG	FP FP <Equity> GP

**Mercado de cotización del subyacente:** para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Axa S.A., BNP Paribas S.A., France Telecom S.A., Sanofi Aventis S.A., Societe Generale S.A., Total S.A., la Bolsa de París; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Allianz SE., Bayer A.G., Deutsche Bank A.G., Deutsche Telekom AG, E.On A.G. Siemens A.G. la Bolsa de Frankfurt; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Eni SpA la Bolsa de Milán;

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

---

para los warrants con subyacente las acciones extranjeras Nokia Oyj, la Bolsa de Helsinki; para los warrants con subyacente las acciones extranjeras ArcelorMittal S.A., Koninklijke Philips Electronics NV, la Bolsa de Ámsterdam; para los warrants con subyacente la acción extranjera Apple Inc, el Nasdaq Stock Market.

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

**Distorsión del mercado del subyacente:** se comunicará a la CNMV como hecho relevante y será publicado en la página web de la CNMV [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)

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

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

En Madrid, 15 de marzo de 2012.

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

Antonio Luna Rosa  
El garante,

**BBVA Banco de Financiación, S.A.**

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

## CONDICIONES FINALES DE WARRANTS BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.- Índice Ibex-35®

Las presentes Condiciones Finales están amparadas por el Folleto Base de warrants que ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de junio de 2011, y por el Documento Registro del Emisor inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de mayo de 2011.

Para obtener una visión más precisa de los valores que se ofrecen, los inversores deberán leerse todos los documentos mencionados en el párrafo anterior.

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI 2.233.044-C, en calidad de apoderado, en virtud del apoderamiento del Consejo con fecha 28 de abril de 2011, relativo al Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., fija las Condiciones Finales y asume la responsabilidad por las mismas.

D. Antonio Luna Rosa, mayor de edad, español, vecino de Madrid con DNI nº 916.382 -P, en nombre y representación de Banco de Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con CIF A48/265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por acuerdos del Consejo de Administración de fecha 29 de marzo de 2011.

Declaran que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar 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.

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Moneda Ejercicio	Estilo	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Nº Warrants	Ratio	Prima	ISIN
Call	IBEX	7000.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.001	1.40	ES0613704I43
Call	IBEX	7500.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.001	1.09	ES0613704I50
Call	IBEX	8000.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.001	0.82	ES0613704I68
Call	IBEX	8500.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.001	0.59	ES0613704I76
Call	IBEX	9000.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.001	0.40	ES0613704I84
Call	IBEX	9500.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.001	0.26	ES0613704I92
Call	IBEX	10000.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.001	0.16	ES0613704J00
Call	IBEX	10500.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.001	0.09	ES0613704J18
Call	IBEX	11000.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.001	0.05	ES0613704J26
Call	IBEX	11500.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	2,000,000	0.001	0.02	ES0613704J34
Put	IBEX	6500.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.001	0.45	ES0613704J42
Put	IBEX	7000.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.001	0.60	ES0613704J59
Put	IBEX	7500.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.001	0.79	ES0613704J67
Put	IBEX	8000.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.001	1.01	ES0613704J75
Put	IBEX	8500.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.001	1.28	ES0613704J83
Put	IBEX	9000.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.001	1.60	ES0613704J91
Put	IBEX	9500.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	1,000,000	0.001	1.95	ES0613704K07



- **Número de warrants emitidos :** 27.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 17.440.000 euros

Los warrants emitidos han sido suscritos y desembolsados en su totalidad.

**Saldo Dispuesto en el Folleto Base:** 523.617.650 euros

**Saldo Disponible Folleto Base:** 2.476.382.350 euros

- **Liquidación de los warrants:**

**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.

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

**Fecha de valoración:** Fecha en la que el Agente de Cálculo 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 de Mercado, tal y como consta apartado A.4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 16 de junio de 2011. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

**Mercado de negociación:** Bolsas de Madrid, Bilbao y Barcelona. Los warrants se negocian en el segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos del Sistema de Interconexión Bursátil.

**Tipo de liquidación:** en efectivo.

**Fecha de pago:** tres días hábiles posteriores a la fecha de ejercicio.

**Ultimo día de cotización/negociación:** día anterior a la fecha de valoración.

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

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

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

- **Información sobre el activo subyacente:**  
**Emisor:** BBVA Banco de Financiación S.A.

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

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

---

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

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

**Mercado de cotización relacionado:** MEFF

**Distorsión del mercado del subyacente:** se comunicará a la CNMV como hecho relevante y será publicado en la página web de la CNMV [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)

**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 15 de marzo de 2012

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

Antonio Luna Rosa  
El garante,

**BBVA Banco de Financiación, S.A.**

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

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

## CONDICIONES FINALES DE WARRANTS BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.- Indices internacionales

Las presentes Condiciones Finales están amparadas por el Folleto Base de warrants que ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de junio de 2011, y por el Documento Registro del Emisor inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de mayo de 2011.

Para obtener una visión más precisa de los valores que se ofrecen, los inversores deberán leerse todos los documentos mencionados en el párrafo anterior.

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, española, vecino de Madrid, con DNI 2.233.044-C, en calidad de apoderado, en virtud del apoderamiento del Consejo con fecha 28 de abril de 2011, relativo al Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., fija las Condiciones Finales y asume la responsabilidad por las mismas.

D. Antonio Luna Rosa, mayor de edad, española, vecino de Madrid con DNI nº 916.382 -P, en nombre y representación de Banco de Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con CIF A48/265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por acuerdos del Consejo de Administración de fecha 29 de marzo de 2011.

Declaran que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar 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.

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Moneda Ejercicio	Estilo	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Nº Warrants	Ratio	Prima	ISIN
Call	DAX	6500.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	750,000	0.001	0.96	ES0613704K15
Call	DAX	7000.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	750,000	0.001	0.65	ES0613704K23
Call	DAX	7500.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	750,000	0.001	0.41	ES0613704K31
Call	DAX	8000.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	750,000	0.001	0.24	ES0613704K49
Put	DAX	5500.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.001	0.26	ES0613704K56
Put	DAX	6000.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.001	0.37	ES0613704K64
Put	DAX	6500.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.001	0.52	ES0613704K72
Call	DOW JONES	12500.00	USD	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.001	0.99	ES0613704K80
Call	DOW JONES	13500.00	USD	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.001	0.57	ES0613704K98
Call	DOW JONES	14500.00	USD	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.001	0.27	ES0613704L06
Put	DOW JONES	12000.00	USD	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	0.001	0.61	ES0613704L14
Put	DOW JONES	13000.00	USD	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	0.001	0.90	ES0613704L22
Call	EUROSTOXX	2250.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	750,000	0.002	0.73	ES0613704L30
Call	EUROSTOXX	2500.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	750,000	0.002	0.44	ES0613704L48
Call	EUROSTOXX	2750.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	750,000	0.002	0.22	ES0613704L55
Call	EUROSTOXX	3000.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	750,000	0.002	0.10	ES0613704L63
Call	EUROSTOXX	3250.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	750,000	0.002	0.04	ES0613704L71
Put	EUROSTOXX	2000.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.002	0.22	ES0613704L89
Put	EUROSTOXX	2250.00	EUR	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.002	0.36	ES0613704L97
Call	NIKKEI 225	9500.00	JPY	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.100	1.00	ES0613704M05
Call	NIKKEI 225	10000.00	JPY	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.100	0.76	ES0613704M13
Call	NIKKEI 225	10500.00	JPY	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	500,000	0.100	0.57	ES0613704M21
Put	NIKKEI 225	9000.00	JPY	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	0.100	0.55	ES0613704M39
Put	NIKKEI 225	9500.00	JPY	Europeo	14-mar-12	21-dic-12	300,000	0.100	0.72	ES0613704M47

- **Número de warrants emitidos :** 13.450.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 6.621.500 euros

Los warrants emitidos han sido suscritos y desembolsados en su totalidad.

**Saldo Dispuesto en el Folleto Base:** 523.617.650 euros

**Saldo Disponible Folleto Base:** 2.476.382.350 euros

- **Liquidación de los warrants:**

**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.

**Precio de liquidación** o referencia final del activo subyacente: para el índice **DAX®** precio oficial de **apertura** del activo subyacente en la fecha de valoración, para el índice **Dow Jones Eurostoxx 50®** precio oficial de **apertura** del activo subyacente en la fecha de valoración, para el índice **Dow Jones Industrial Average** precio oficial de **apertura** del activo subyacente en la fecha de valoración, para el índice **Nikkei225** precio oficial de **cierre** del activo subyacente en la fecha de valoración.

**Fecha de valoración:** Fecha en la que el Agente de Cálculo 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 de Mercado, tal y como consta apartado [A.4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente](#) del Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 16 de junio de 2011. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

**Momento de valoración:** la hora en la que se publica el precio oficial de apertura del activo subyacente para el índice **DAX®**, el índice **Dow Jones Eurostoxx 50®** y el índice **Dow Jones Industrial Average**, la hora en la que se publica el precio oficial de cierre del activo subyacente para el índice **Nikkei225**.

**Mercado de negociación:** Bolsas de Madrid, Bilbao y Barcelona. Los warrants se negocian en el segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos del Sistema de Interconexión Bursátil.

**Tipo de liquidación:** en efectivo.

**Tipo de cambio de Liquidación:** El importe de liquidación correspondiente a los warrants sobre el índice **Dow Jones Industrial Average** se convertirán a Euros aplicando el tipo de cambio **EUR/USD**, que será el tipo de cambio fijado por el BCE en la fecha de ejercicio y que aparezca a efectos informativos en la página ECB37 del sistema de información electrónico Reuters, el importe de liquidación correspondiente a los warrants sobre el índice **Nikkei225** se convertirán a Euros aplicando el tipo de cambio **EUR/JPY**, que será el tipo de cambio fijado por el BCE en la fecha de ejercicio y que aparezca a efectos informativos en la página ECB37 del sistema de información electrónico Reuters.

**Fecha de pago:** tres días hábiles posteriores a la fecha de ejercicio.

**Último día de cotización/negociación:** día anterior a la fecha de vencimiento

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

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

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

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

STOXX Limited no:

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

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

**Dow Jones Industrial Average Index<sup>SM</sup>** es una marca de servicio de Dow Jones & Company, Inc. y ha sido licenciadas para usar para ciertos propósitos por BBVA Banco de Financiación S.A. Los warrants emitidos por BBVA Banco de Financiación S.A., sobre el índice Dow Jones Industrial Average<sup>SM</sup>, no están auspiciados, aprobados, vendidos o promovidos por Dow Jones, y Dow Jones no efectúa ninguna representación con respecto a la conveniencia de invertir en tal producto(s).

**Dow Jones Industrial Average Index<sup>SM</sup>** es una marca de servicio de Dow Jones & Company, Inc. Dow Jones no está relacionado con el emisor (BBVA Banco de Financiación S.A.), además de facilitar la licencia sobre el índice Dow Jones Industrial Average Index<sup>SM</sup> y sus marcas de servicio para usar en relación con los warrants emitidos.

**Dow Jones :**

- No esponsoriza, recomienda, vende o promueve los warrants objeto de emisión.
- No recomienda a cualquier persona invertir en los warrants objeto de emisión o en sus valores.
- No tiene ninguna responsabilidad para tomar decisión alguna relativa acerca del plazo, capital o precio de los warrants objeto de emisión.
- No tiene ninguna responsabilidad en la administración, dirección y comercialización de los warrants objeto de emisión
- No considera los requisitos de los warrants objeto de emisión o de los propietarios del producto al determinar, la composición o cálculo del índice Dow Jones Industrial Average ni tiene obligación de hacerlo.

Dow Jones no tendrá ninguna responsabilidad en relación a los warrants objeto de emisión. En concreto,

- Dow Jones no garantiza, explícita o implícitamente, y rechaza cualquier garantía con respecto a:
- Los resultados obtenidos por los warrants objeto de emisión, el propietario del producto o cualquier otra persona relacionada con el uso de Dow Jones Industrial Average Index <sup>SM</sup> y los datos incluidos en el mismo;
- La exactitud o totalidad de los datos del Dow Jones Industrial Average Index <sup>SM</sup>
- La venta y la idoneidad para un fin particular o uso del Dow Jones Industrial Average Index <sup>SM</sup> y su contenido;
- Dow Jones no se responsabiliza de errores, omisiones o discontinuidades en el Dow Jones Industrial Average Index <sup>SM</sup> o su contenido;
- Bajo ninguna circunstancia Dow Jones será responsable por pérdidas directas o indirectas o indemnizaciones, especiales o a consecuencia de pérdidas o daños, incluso si Dow Jones tiene conocimiento de que estos puedan acaecer.

El acuerdo de licencia entre el Emisor y Dow Jones es únicamente a beneficio y no por el beneficio de los dueños de los warrants objeto de emisión, o de terceros

El índice **Nikkei225** es propiedad intelectual de Nikkei, Inc. “Nikkei”, “Nikkei Stock Average”, y “Nikkei225” son marcas registradas de Nikkei, Inc. Nikkei Inc. se reserva todos los derechos del copyright del Índice. Nikkei Digital Media Inc, filial 100% propiedad de Nikkei Inc. Calcula y difunde el Índice con la autorización exclusiva de Nikkei Inc. Nikkei Inc y Nikkei Digital Media Inc son colectivamente los “Patrocinadores del Índice”.

Los valores no son de ninguna forma patrocinados, promocionados ni promovidos por los Patrocinadores del Índice. Los Patrocinadores del Índice no ofrecen ninguna garantía ni realizan ninguna declaración de ningún tipo, expresa o implícita, respecto a los resultados que puedan obtenerse, ni al uso del Índice o a los datos en los que se base el Índice un día en concreto o cualquier otro. Los datos incluidos en el Índice no podrán ser considerados responsables frente a ninguna persona por cualquier error del Índice y los Patrocinadores del Índice no estarán obligados a advertir a ninguna persona, incluyendo un comprador o un vendedor de los títulos, de cualquier error de éste.

Además, los Patrocinadores del Índice no ofrecen ninguna garantía respecto a cualquier modificación o cambio de las metodologías utilizadas para calcular el Índice, ni están obligados a continuar el cálculo, publicación y la difusión del Índice.

## ● Información sobre el activo subyacente:

**Emisor:** BBVA Banco de Financiación S.A.

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

Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
DAX®	DAX <Index> DES	DAX <Index> HVT	DAX <Index> HIVG	DAX <Index> GP
Dow Jones Eurostoxx-50®	SX5E <Index> DES	SX5E <Index> HVT	SX5E <Index> HIVG	SX5E <Index> GP
Dow Jones Ind. Average	INDU <Index> DES	INDU <Index> HVT	INDU <Index> HIVG	INDU <Index> GP
Nikkei 225	NKY <Index> DES	NKY <Index> HVT	NKY <Index> HIVG	NKY <Index> GP

**Mercado de Cotización de los subyacentes:** para los warrants con subyacente el índice Dow Jones Industrial Average, la Bolsa de Nueva York (NYSE), para los warrants con subyacente índice Dow Jones Eurostoxx-50® y DAX®, Deutsche Bourse, para los warrants con subyacente el índice Nikkei 225, Nihon Keizai Shimbun, Inc.

**Mercado de Cotización relacionado:** el Mercado de Derivados de Chicago (CBOE) para el Índice Dow Jones Industrial Average, EUREX para el Índice Dow Jones Eurostoxx-50® y DAX®, Osaka Securities Exchange para el índice Nikkei-225.

**Distorsión del mercado del subyacente:** se comunicará a la CNMV como hecho relevante y será publicado en la página web de la CNMV [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

---

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

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

En Madrid, a 15 de marzo de 2012.

Luis Miguel Durán Rubio  
El emisor,

Antonio Luna Rosa  
El garante,

**BBVA Banco de Financiación, S.A.**

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



## CONDICIONES FINALES DE WARRANTS BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A.- Divisa

Las presentes Condiciones Finales están amparadas por el Folleto Base de warrants que ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 16 de junio de 2011, y por el Documento Registro del Emisor inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de mayo de 2011.

Para obtener una visión más precisa de los valores que se ofrecen, los inversores deberán leerse todos los documentos mencionados en el párrafo anterior.

D. Luis Miguel Durán Rubio, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con DNI 2.233.044-C, en calidad de apoderado, en virtud del apoderamiento del Consejo con fecha 28 de abril de 2011, relativo al Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., fija las Condiciones Finales y asume la responsabilidad por las mismas.

D. Antonio Luna Rosa, mayor de edad, español, vecino de Madrid con DNI nº 916.382 -P, en nombre y representación de Banco de Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4 y con CIF A48/265169, representación que ostenta en virtud de las facultades conferidas al efecto por acuerdos del Consejo de Administración de fecha 29 de marzo de 2011.

Declaran que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar 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.

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

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Moneda Ejercicio	Estilo	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Nº Warrants	Ratio	Prima	ISIN
Call	EUR/CHF	1.202	CHF	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.19	ES0613704M54
Call	EUR/CHF	1.245	CHF	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.07	ES0613704M62
Put	EUR/CHF	1.155	CHF	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.09	ES0613704M70
Call	EUR/GBP	0.846	GBP	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.22	ES0613704M88
Call	EUR/GBP	0.880	GBP	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.09	ES0613704M96
Call	EUR/GBP	0.925	GBP	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.03	ES0613704N04
Put	EUR/GBP	0.770	GBP	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.05	ES0613704N12
Put	EUR/GBP	0.805	GBP	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.11	ES0613704N20
Call	EUR/JPY	108.500	JPY	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.38	ES0613704N38
Call	EUR/JPY	115.000	JPY	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.15	ES0613704N46
Call	EUR/JPY	119.500	JPY	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.07	ES0613704N53
Call	EUR/JPY	123.500	JPY	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.04	ES0613704N61
Put	EUR/JPY	91.500	JPY	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.08	ES0613704N79
Put	EUR/JPY	100.400	JPY	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.20	ES0613704N87
Call	EUR/USD	1.353	USD	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.21	ES0613704N95
Call	EUR/USD	1.415	USD	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.09	ES0613704O03
Call	EUR/USD	1.435	USD	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.06	ES0613704O11
Call	EUR/USD	1.465	USD	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.04	ES0613704O29
Call	EUR/USD	1.500	USD	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.03	ES0613704O37

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Moneda Ejercicio	Estilo	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Nº Warrants	Ratio	Prima	ISIN
Call	EUR/USD	1.530	USD	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.02	ES0613704O45
Put	EUR/USD	1.160	USD	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.08	ES0613704O52
Put	EUR/USD	1.205	USD	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.12	ES0613704O60
Put	EUR/USD	1.240	USD	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.18	ES0613704O78
Put	EUR/USD	1.290	USD	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.29	ES0613704O86
Call	USD/MXN	12.950	MXN	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.29	ES0613704O94
Call	USD/MXN	14.100	MXN	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.14	ES0613704P02
Put	USD/MXN	12.300	MXN	Europeo	14-mar-12	21-sep-12	1,000,000	10.00	0.12	ES0613704P10

- **Número de warrants emitidos :** 27.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 3.440.000 euros

Los warrants emitidos han sido suscritos y desembolsados en su totalidad.

**Saldo Dispuesto en el Folleto Base:** 523.617.650 euros

**Saldo Disponible Folleto Base:** 2.476.382.350 euros

- **Liquidación de los warrants:**

**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.

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

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

**Fecha de Valoración:** Fecha en la que el Agente de Cálculo 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 de Mercado, tal y como consta apartado [A.4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente](#) del Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 16 de junio de 2011. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

**Mercado de negociación:** Bolsas de Madrid, Bilbao y Barcelona. Los warrants se negocian en el segmento de negociación de warrants, certificados y otros productos del Sistema de Interconexión Bursátil.

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

**Tipo de liquidación:** en efectivo.

**Fecha de pago:** tres días hábiles posteriores a la fecha de valoración.

**Ultimo día de cotización/negociación:** el día anterior a la fecha de vencimiento.

- **Información sobre el activo subyacente:**

**Emisor:** BBVA Banco de Financiación S.A.

**Información adicional sobre el Activo Subyacente, volatilidad histórica e implícita, trayectoria pasada y reciente en el sistema de información de Bloomberg:**

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

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

**Mercado de cotización Relacionado del subyacente:** Mercado de divisas OTC (Over the Counter)

**Distorsión del mercado del subyacente:** se comunicará a la CNMV como hecho relevante y será publicado en la página web de la CNMV [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)

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

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

En Madrid, a 15 de marzo de 2012

Luis Miguel Durán Rubio

Antonio Luna Rosa

El emisor,  
**BBVA Banco de Financiación, S.A.**

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