

BBVA Banco de Financiación, S.A.

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Paseo de la Castellana, 19
MADRID

Madrid, a 25 de enero de 2008

Ref.: EMISION DE WARRANTS DESTINADO A CLIENTE CUALIFICADO SOBRE CESTA DE ACCIONES DE ALTADIS, S.A.

(Emisor: BBVA Banco de Financiación, S.A., Condiciones Finales registradas en la CNMV con fecha 31 de agosto de 2006, Condiciones Finales registradas en la CNMV con fecha 9 de octubre de 2006, y Condiciones Finales registradas en la CNMV con fecha 12 de de diciembre de 2006)

Por la presente, y en relación con lo dispuesto en las Condiciones Finales de referencia pertenecientes a los siguientes warrants:

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Moneda Ejercicio	Estilo	Fecha Emisión	Fecha Vto	Nº Warrants	Ratio	Prima	ISIN
Warrants Call con caps individuales y cupón digital	Cesta de acciones compuesta por: SAN, TEF, BBVA, IBE, ALT, POP, ELE, REP	Precio de cierre del 04/08/06 de cada una de las acciones para fijar el precio de ejercicio (100): SAN ;TEF ;BBVA; IBE; ALT; POP; ELE; REP	Euro	Europeo	22/08/06	04/08/2008	63.400	10	19,80	ES0613687U48

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Moneda Ejercicio	Estilo	Fecha Emisión	Fecha Vto	Nº Warrants	Ratio	Prima	ISIN
Warrants Call con caps individuales y cupón digital	Cesta de acciones compuesta por: Repsol S.A., Telefónica S.A., BBVA S.A., Iberdrola S.A., Altadis S.A., Vodafone Group Plc, Nestlé S.A., Renault S.A., Carrefour S.A., Bank of America Corporation	El valor máximo de cierre de cada acción en el periodo comprendido entre 08/08/06 y 19/09/06, ambas fechas incluidas, para fijar el precio de ejercicio (100): REP, TEF, BBVA, IBE, ALT, VOD, NESN, RNO, CA, BAC.	Euro	Europeo	28/09/06	19/06/2009	90.000	10	17,50	ES0613687DT7

BBVA Banco de Financiación, S.A.

Tipo	Activo Subyacente	Precio Ejercicio	Moneda Ejercicio	Estilo	Fecha Emisión	Fecha Vto	Nº Warrants	Ratio	Prima	ISIN
Warrants Call con caps individuales y cupón digital	Cesta de acciones compuesta por: Repsol S.A., Telefónica S.A., BBVA S.A., Iberdrola S.A., Altadis S.A., Vodafone Group Plc, Nestlé S.A., Renault S.A., Carrefour S.A., Bank of America Corporation	El valor máximo de cierre de cada acción en el periodo comprendido entre 06/10/06 y 17/11/06, ambas fechas incluidas, para fijar el precio de ejercicio (100): REP, TEF, BBVA, IBE, ALT, VOD, NESN, RNO, CA, BAC.	Euro	Europeo	29/11/06	17/08/2009	40.500	10	17,20	ES0613687FY2

A continuación les comunicamos los ajustes realizados con motivo de la OPA de Imperial Tobacco Overseas Holding Ltd. Sobre Altadis S.A., con efecto 28 de enero de 2008 (Fecha de Ajuste):

1. En la Fecha Efectiva de Aceptación de la OPA se sustituirán las acciones de la Opada por las de la Adquirente en la cesta de activos subyacentes.
2. Por, Fecha Efectiva de Aceptación de la OPA se entiende la fecha de la sesión a la que se refiera el Boletín de Cotización en que se publique el resultado de la oferta.
3. El Precio de Referencia de la Adquirente se determinará en la Fecha Efectiva de Aceptación de la OPA, de tal modo que, teniendo en cuenta el precio de cierre de la acción de la Adquirente en la Fecha Efectiva de Aceptación (o en el día hábil inmediatamente posterior si la publicación oficial del resultado de la OPA se produjese tras el cierre del mercado en el que cotiza dicha acción o si dicho anuncio se produjese en día festivo), el Precio de Referencia de la Adquirente recoja proporcionalmente el incremento o disminución en el Precio de Referencia de la Opada, determinado con respecto al Precio ofertado por la Adquirente sobre la Opada, de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$PRA = PCA \times PRO / PO$$

Donde:

PRA = Precio de Referencia de la Adquirente tras el ajuste.
PCA = Precio de cierre de la Adquirente en la Fecha de Aceptación de la OPA.
PRO = Precio de Referencia de la Opada.
PO = Precio de la Oferta = 50,00 EUR

Y para que conste a los efectos oportunos firma la presente en Madrid a 28 de enero de 2008.

Dña. Marta Isabel Ruiz López
BBVA Banco de Financiación S.A.