

Dña. Marta Ruiz López, con DNI nº 25167673-S, 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 21 de septiembre, 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 04 de octubre.

Y para que conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido la presente certificación en Madrid, a 05 de octubre de 2011.

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

Marta Ruiz López

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

## 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. Marta Isabel Ruiz López, mayor de edad, española, vecino de Madrid, con DNI 25.167.673-S, 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 | ABERTIS           | 10.14            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 400,000     | 0.25  | 0.37  | ES0613703AJ9 |
| Call | ABERTIS           | 10.59            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 400,000     | 0.25  | 0.31  | ES0613703AK7 |
| Call | ABERTIS           | 11.47            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 400,000     | 0.25  | 0.21  | ES0613703AL5 |
| Put  | ABERTIS           | 10.14            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 300,000     | 0.25  | 0.22  | ES0613703AM3 |
| Call | ACCIONA           | 62.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 400,000     | 0.10  | 0.88  | ES0613703AP6 |
| Put  | ACCIONA           | 60.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 300,000     | 0.10  | 0.64  | ES0613703AQ4 |
| Call | ACCIONA           | 58.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 400,000     | 0.10  | 1.26  | ES0613703AR2 |
| Call | ACCIONA           | 64.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 400,000     | 0.10  | 0.96  | ES0613703AS0 |
| Call | ACCIONA           | 68.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 400,000     | 0.10  | 0.79  | ES0613703AT8 |
| Put  | ACCIONA           | 62.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 400,000     | 0.10  | 0.89  | ES0613703AU6 |
| Call | ACERINOX          | 8.75             | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 400,000     | 0.50  | 0.50  | ES0613703AY8 |
| Call | ACERINOX          | 9.75             | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 400,000     | 0.50  | 0.29  | ES0613703AZ5 |
| Call | ACERINOX          | 8.75             | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 400,000     | 0.50  | 0.58  | ES0613703BA6 |
| Call | ACERINOX          | 10.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 400,000     | 0.50  | 0.34  | ES0613703BB4 |
| Call | ACERINOX          | 11.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 400,000     | 0.50  | 0.21  | ES0613703BC2 |
| Call | ACERINOX          | 12.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 400,000     | 0.50  | 0.12  | ES0613703BD0 |
| Put  | ACERINOX          | 8.75             | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 400,000     | 0.50  | 0.66  | ES0613703BE8 |
| Put  | ACERINOX          | 9.75             | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 400,000     | 0.50  | 0.95  | ES0613703BF5 |
| Call | ACS               | 27.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 400,000     | 0.25  | 0.58  | ES0613703BI9 |
| Put  | ACS               | 26.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 400,000     | 0.25  | 0.85  | ES0613703BJ7 |
| Call | ACS               | 25.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 400,000     | 0.25  | 0.96  | ES0613703BK5 |
| Call | ACS               | 28.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 400,000     | 0.25  | 0.64  | ES0613703BL3 |
| Call | ACS               | 32.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 400,000     | 0.25  | 0.35  | ES0613703BM1 |

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

|      |           |       |     |         |           |           |           |      |      |              |
|------|-----------|-------|-----|---------|-----------|-----------|-----------|------|------|--------------|
| Put  | ACS       | 25.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.25 | 0.85 | ESO613703BN9 |
| Call | BANKINTER | 3.70  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 400,000   | 0.50 | 0.31 | ESO613703BQ2 |
| Put  | BANKINTER | 3.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 300,000   | 0.50 | 0.19 | ESO613703BR0 |
| Call | BANKINTER | 3.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.50 | 0.56 | ESO613703BS8 |
| Call | BANKINTER | 4.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.50 | 0.19 | ESO613703BT6 |
| Call | BANKINTER | 6.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.50 | 0.04 | ESO613703BU4 |
| Put  | BANKINTER | 4.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 300,000   | 0.50 | 0.37 | ESO613703BV2 |
| Call | BBVA      | 5.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.65 | ESO613703BZ3 |
| Call | BBVA      | 6.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.38 | ESO613703CA4 |
| Put  | BBVA      | 4.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 1,000,000 | 0.50 | 0.17 | ESO613703CB2 |
| Call | BBVA      | 4.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.84 | ESO613703CC0 |
| Call | BBVA      | 5.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.55 | ESO613703CD8 |
| Call | BBVA      | 6.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.44 | ESO613703CE6 |
| Call | BBVA      | 6.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.34 | ESO613703CF3 |
| Call | BBVA      | 7.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.26 | ESO613703CG1 |
| Call | BBVA      | 7.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.19 | ESO613703CH9 |
| Call | BBVA      | 8.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.15 | ESO613703CI7 |
| Call | BBVA      | 8.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.11 | ESO613703CJ5 |
| Call | BBVA      | 9.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.06 | ESO613703CK3 |
| Call | BBVA      | 10.50 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.03 | ESO613703CL1 |
| Call | BBVA      | 11.50 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.02 | ESO613703CM9 |
| Put  | BBVA      | 5.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.50 | 0.41 | ESO613703CN7 |
| Put  | BBVA      | 6.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.50 | 0.65 | ESO613703CO5 |
| Put  | BBVA      | 7.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.50 | 0.97 | ESO613703CP2 |
| Put  | BBVA      | 8.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.50 | 1.35 | ESO613703CQ0 |
| Put  | BBVA      | 9.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.50 | 1.78 | ESO613703CR8 |
| Put  | BBVA      | 10.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.50 | 2.24 | ESO613703CS6 |
| Call | ENAGAS    | 12.50 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.25 | 0.51 | ESO613703CT4 |
| Call | ENAGAS    | 14.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.25 | 0.33 | ESO613703CU2 |
| Call | ENAGAS    | 15.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.25 | 0.24 | ESO613703CV0 |
| Put  | ENAGAS    | 14.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 300,000   | 0.25 | 0.50 | ESO613703CW8 |
| Call | FCC       | 17.50 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 400,000   | 0.25 | 0.41 | ESO613703CZ1 |
| Put  | FCC       | 17.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 300,000   | 0.25 | 0.58 | ESO613703DA2 |
| Call | FCC       | 16.50 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.25 | 0.54 | ESO613703DB0 |
| Call | FCC       | 18.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.25 | 0.40 | ESO613703DC8 |
| Call | FCC       | 19.50 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 |           | 0.25 | 0.28 | ESO613703DD6 |

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

|      |             |       |     |         |           |           |           |      |      |              |
|------|-------------|-------|-----|---------|-----------|-----------|-----------|------|------|--------------|
|      |             |       |     |         |           |           | 400,000   |      |      |              |
| Put  | FCC         | 17.50 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 300,000   | 0.25 | 0.84 | ES0613703DE4 |
| Call | FERROVIAL   | 7.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.50 | 0.73 | ES0613703DF1 |
| Call | FERROVIAL   | 9.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.50 | 0.32 | ES0613703DG9 |
| Call | FERROVIAL   | 11.50 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.50 | 0.12 | ES0613703DH7 |
| Put  | FERROVIAL   | 8.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 300,000   | 0.50 | 0.61 | ES0613703DI5 |
| Call | GAMESA      | 3.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.50 | 0.31 | ES0613703DJ3 |
| Call | GAMESA      | 4.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.50 | 0.22 | ES0613703DK1 |
| Call | GAMESA      | 5.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.50 | 0.10 | ES0613703DL9 |
| Put  | GAMESA      | 3.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 300,000   | 0.50 | 0.32 | ES0613703DM7 |
| Call | GAS NATURAL | 11.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 500,000   | 0.25 | 0.51 | ES0613703DN5 |
| Call | GAS NATURAL | 10.50 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000   | 0.25 | 0.65 | ES0613703DO3 |
| Call | GAS NATURAL | 12.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000   | 0.25 | 0.42 | ES0613703DPO |
| Call | GAS NATURAL | 14.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000   | 0.25 | 0.21 | ES0613703DQ8 |
| Call | GAS NATURAL | 16.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000   | 0.25 | 0.09 | ES0613703DR6 |
| Put  | GAS NATURAL | 9.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.25 | 0.12 | ES0613703DS4 |
| Put  | GAS NATURAL | 10.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.25 | 0.17 | ES0613703DT2 |
| Put  | GAS NATURAL | 11.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.25 | 0.24 | ES0613703DU0 |
| Put  | GAS NATURAL | 12.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.25 | 0.34 | ES0613703DV8 |
| Call | IBERDROLA   | 4.60  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 1,000,000 | 0.50 | 0.34 | ES0613703DW6 |
| Put  | IBERDROLA   | 4.40  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 750,000   | 0.50 | 0.17 | ES0613703DX4 |
| Call | IBERDROLA   | 4.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.50 | 0.42 | ES0613703DY2 |
| Call | IBERDROLA   | 4.70  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.50 | 0.36 | ES0613703DZ9 |
| Call | IBERDROLA   | 5.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.50 | 0.29 | ES0613703EA0 |
| Call | IBERDROLA   | 5.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.50 | 0.19 | ES0613703EB8 |
| Call | IBERDROLA   | 6.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.50 | 0.07 | ES0613703EC6 |
| Put  | IBERDROLA   | 4.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 750,000   | 0.50 | 0.15 | ES0613703ED4 |
| Put  | IBERDROLA   | 4.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 750,000   | 0.50 | 0.24 | ES0613703EE2 |
| Put  | IBERDROLA   | 5.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 750,000   | 0.50 | 0.35 | ES0613703EF9 |
| Call | INDITEX     | 56.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000   | 0.10 | 1.03 | ES0613703EG7 |
| Call | INDITEX     | 58.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000   | 0.10 | 0.91 | ES0613703EH5 |
| Call | INDITEX     | 60.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000   | 0.10 | 0.81 | ES0613703EI3 |
| Call | INDITEX     | 62.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000   | 0.10 | 0.71 | ES0613703EJ1 |
| Call | INDITEX     | 64.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000   | 0.10 | 0.62 | ES0613703EK9 |
| Call | INDITEX     | 66.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000   | 0.10 | 0.54 | ES0613703EL7 |
| Call | INDITEX     | 68.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000   | 0.10 | 0.47 | ES0613703EM5 |
| Put  | INDITEX     | 54.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.10 | 0.47 | ES0613703EN3 |
| Put  | INDITEX     | 56.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.10 | 0.54 | ES0613703EO1 |
| Put  | INDITEX     | 58.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.10 | 0.63 | ES0613703EP8 |
| Put  | INDITEX     | 60.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.10 | 0.72 | ES0613703EQ6 |
| Call | INDRA       | 11.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.25 | 0.44 | ES0613703ER4 |
| Call | INDRA       | 12.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.25 | 0.32 | ES0613703ES2 |
| Call | INDRA       | 14.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.25 | 0.15 | ES0613703ETO |
| Call | INDRA       | 16.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.25 | 0.07 | ES0613703EU8 |
| Put  | INDRA       | 10.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 |           | 0.25 | 0.20 | ES0613703EV6 |

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

|      |               |       |     |         |           |           | 300,000   |      |      |              |
|------|---------------|-------|-----|---------|-----------|-----------|-----------|------|------|--------------|
| Put  | INDRA         | 12.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 300,000   | 0.25 | 0.42 | ESO613703EW4 |
| Call | POPULAR       | 2.70  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000   | 0.50 | 0.42 | ESO613703EX2 |
| Call | POPULAR       | 3.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000   | 0.50 | 0.32 | ESO613703EY0 |
| Call | POPULAR       | 3.30  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000   | 0.50 | 0.24 | ESO613703EZ7 |
| Call | POPULAR       | 3.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000   | 0.50 | 0.20 | ESO613703FA7 |
| Call | POPULAR       | 4.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000   | 0.50 | 0.06 | ESO613703FB5 |
| Call | POPULAR       | 5.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000   | 0.50 | 0.02 | ESO613703FC3 |
| Put  | POPULAR       | 2.70  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.50 | 0.15 | ESO613703FD1 |
| Put  | POPULAR       | 3.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.50 | 0.20 | ESO613703FE9 |
| Put  | POPULAR       | 3.30  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.50 | 0.27 | ESO613703FF6 |
| Put  | POPULAR       | 3.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.50 | 0.33 | ESO613703FG4 |
| Call | RED ELECTRICA | 33.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 400,000   | 0.25 | 0.84 | ESO613703FH2 |
| Call | RED ELECTRICA | 35.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 400,000   | 0.25 | 0.60 | ESO613703FIO |
| Put  | RED ELECTRICA | 30.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 300,000   | 0.25 | 0.44 | ESO613703FJ8 |
| Call | RED ELECTRICA | 31.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.25 | 1.29 | ESO613703FK6 |
| Call | RED ELECTRICA | 33.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.25 | 1.01 | ESO613703FL4 |
| Call | RED ELECTRICA | 35.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.25 | 0.77 | ESO613703FM2 |
| Call | RED ELECTRICA | 37.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 0.25 | 0.57 | ESO613703FNO |
| Put  | RED ELECTRICA | 30.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 300,000   | 0.25 | 0.58 | ESO613703FO8 |
| Put  | RED ELECTRICA | 32.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 300,000   | 0.25 | 0.77 | ESO613703FP5 |
| Call | REPSOL        | 19.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 1,000,000 | 0.25 | 0.63 | ESO613703FQ3 |
| Call | REPSOL        | 18.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.25 | 0.88 | ESO613703FR1 |
| Call | REPSOL        | 19.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.25 | 0.75 | ESO613703FS9 |
| Call | REPSOL        | 20.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.25 | 0.63 | ESO613703FT7 |
| Call | REPSOL        | 21.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.25 | 0.53 | ESO613703FU5 |
| Call | REPSOL        | 23.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.25 | 0.36 | ESO613703FV3 |
| Call | REPSOL        | 26.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.25 | 0.20 | ESO613703FW1 |
| Put  | REPSOL        | 16.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 750,000   | 0.25 | 0.40 | ESO613703FX9 |
| Put  | REPSOL        | 18.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 750,000   | 0.25 | 0.59 | ESO613703FY7 |
| Put  | REPSOL        | 19.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 750,000   | 0.25 | 0.71 | ESO613703FZ4 |
| Put  | REPSOL        | 20.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 750,000   | 0.25 | 0.84 | ESO613703GA5 |
| Call | SANTANDER     | 5.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.51 | ESO613703GE7 |
| Call | SANTANDER     | 7.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.22 | ESO613703GF4 |
| Put  | SANTANDER     | 4.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 1,000,000 | 0.50 | 0.24 | ESO613703GG2 |
| Call | SANTANDER     | 5.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.68 | ESO613703GH0 |
| Call | SANTANDER     | 5.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.55 | ESO613703GIB |
| Call | SANTANDER     | 6.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.44 | ESO613703GJ6 |
| Call | SANTANDER     | 6.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.34 | ESO613703GK4 |
| Call | SANTANDER     | 7.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.26 | ESO613703GL2 |
| Call | SANTANDER     | 7.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.20 | ESO613703GM0 |
| Call | SANTANDER     | 8.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.15 | ESO613703GN8 |
| Call | SANTANDER     | 8.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.11 | ESO613703GO6 |
| Call | SANTANDER     | 9.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.08 | ESO613703GP3 |
| Call | SANTANDER     | 9.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.06 | ESO613703GQ1 |
| Call | SANTANDER     | 10.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.50 | 0.04 | ESO613703GR9 |

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

|      |            |       |     |         |           |           |           |      |      |              |
|------|------------|-------|-----|---------|-----------|-----------|-----------|------|------|--------------|
| Put  | SANTANDER  | 4.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.50 | 0.31 | ESO613703GS7 |
| Put  | SANTANDER  | 5.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.50 | 0.42 | ESO613703GT5 |
| Put  | SANTANDER  | 5.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.50 | 0.54 | ESO613703GU3 |
| Put  | SANTANDER  | 6.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.50 | 0.67 | ESO613703GV1 |
| Put  | SANTANDER  | 7.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.50 | 0.99 | ESO613703GW9 |
| Put  | SANTANDER  | 8.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.50 | 1.37 | ESO613703GX7 |
| Put  | SANTANDER  | 9.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.50 | 1.80 | ESO613703GY5 |
| Put  | SANTANDER  | 10.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.50 | 2.26 | ESO613703GZ2 |
| Call | TELEFONICA | 13.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 2,000,000 | 0.25 | 0.40 | ESO613703HD7 |
| Call | TELEFONICA | 13.50 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 2,000,000 | 0.25 | 0.34 | ESO613703HE5 |
| Put  | TELEFONICA | 13.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 1,000,000 | 0.25 | 0.37 | ESO613703HF2 |
| Call | TELEFONICA | 12.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.25 | 0.50 | ESO613703HG0 |
| Call | TELEFONICA | 12.50 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.25 | 0.43 | ESO613703HH8 |
| Call | TELEFONICA | 13.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.25 | 0.37 | ESO613703HI6 |
| Call | TELEFONICA | 13.50 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.25 | 0.32 | ESO613703HJ4 |
| Call | TELEFONICA | 14.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.25 | 0.27 | ESO613703HK2 |
| Call | TELEFONICA | 14.50 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.25 | 0.23 | ESO613703HL0 |
| Call | TELEFONICA | 15.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.25 | 0.19 | ESO613703HM8 |
| Call | TELEFONICA | 15.50 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.25 | 0.16 | ESO613703HN6 |
| Call | TELEFONICA | 16.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.25 | 0.13 | ESO613703HO4 |
| Call | TELEFONICA | 17.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.25 | 0.09 | ESO613703HP1 |
| Call | TELEFONICA | 18.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.25 | 0.06 | ESO613703HQ9 |
| Call | TELEFONICA | 19.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 2,000,000 | 0.25 | 0.04 | ESO613703HR7 |
| Put  | TELEFONICA | 11.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.25 | 0.30 | ESO613703HS5 |
| Put  | TELEFONICA | 11.50 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.25 | 0.35 | ESO613703HT3 |
| Put  | TELEFONICA | 12.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.25 | 0.40 | ESO613703HU1 |
| Put  | TELEFONICA | 12.50 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.25 | 0.46 | ESO613703HV9 |
| Put  | TELEFONICA | 13.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.25 | 0.52 | ESO613703HW7 |
| Put  | TELEFONICA | 13.50 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.25 | 0.59 | ESO613703HX5 |
| Put  | TELEFONICA | 14.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.25 | 0.67 | ESO613703HY3 |
| Put  | TELEFONICA | 14.50 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.25 | 0.75 | ESO613703HZ0 |
| Put  | TELEFONICA | 15.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.25 | 0.83 | ESO613703IA1 |
| Put  | TELEFONICA | 16.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 1,000,000 | 0.25 | 1.02 | ESO613703IB9 |
| Call | ZELTIA     | 1.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 1.00 | 0.36 | ESO613703IC7 |
| Call | ZELTIA     | 2.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 1.00 | 0.19 | ESO613703ID5 |
| Call | ZELTIA     | 3.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000   | 1.00 | 0.05 | ESO613703IE3 |
| Put  | ZELTIA     | 2.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 300,000   | 1.00 | 0.66 | ESO613703IFO |
| Put  | ZELTIA     | 1.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 300,000   | 1.00 | 0.33 | ESO613703IG8 |

- Número de warrants emitidos : 165.400.000 warrants
- Importe nominal y efectivo: 71.463.500 euros

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

Saldo Dispuesto en el Folleto Base: 244.809.650 euros  
Saldo Disponible Folleto Base: 2.755.190.350 euros

- Liquidación de los warrants:

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

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             |
| 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             |

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

---

|            |        |                    |                    |                     |                   |
|------------|--------|--------------------|--------------------|---------------------|-------------------|
| 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:** 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 26 de septiembre de 2011

Marta Isabel Ruiz López  
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.- 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. Marta Isabel Ruiz López, mayor de edad, española, vecino de Madrid, con DNI 25.167.673-S, 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 | ALLIANZ           | 70.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 500,000     | 0.10  | 0.63  | ESO613703IJ2 |
| Put  | ALLIANZ           | 60.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 400,000     | 0.10  | 0.75  | ESO613703IK0 |
| Call | ALLIANZ           | 62.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 500,000     | 0.10  | 0.98  | ESO613703IL8 |
| Call | ALLIANZ           | 66.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 500,000     | 0.10  | 0.80  | ESO613703IM6 |
| Call | ALLIANZ           | 74.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 500,000     | 0.10  | 0.49  | ESO613703IN4 |
| Put  | ALLIANZ           | 62.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 400,000     | 0.10  | 1.12  | ESO613703IO2 |
| Call | ARCELORMITTAL     | 13.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 500,000     | 0.25  | 0.56  | ESO613703IP9 |
| Call | ARCELORMITTAL     | 15.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 500,000     | 0.25  | 0.37  | ESO613703IQ7 |
| Put  | ARCELORMITTAL     | 13.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 400,000     | 0.25  | 0.65  | ESO613703IR5 |
| Call | AXA               | 10.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 500,000     | 0.50  | 0.79  | ESO613703IU9 |
| Put  | AXA               | 9.00             | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 400,000     | 0.50  | 0.81  | ESO613703IV7 |
| Call | AXA               | 8.80             | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 500,000     | 0.50  | 1.06  | ESO613703IW5 |
| Call | AXA               | 10.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 500,000     | 0.50  | 0.80  | ESO613703IX3 |
| Call | AXA               | 11.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 500,000     | 0.50  | 0.62  | ESO613703IY1 |
| Call | AXA               | 12.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 500,000     | 0.50  | 0.48  | ESO613703IZ8 |
| Put  | AXA               | 8.00             | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 400,000     | 0.50  | 0.84  | ESO613703JA9 |
| Put  | AXA               | 9.20             | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 400,000     | 0.50  | 1.13  | ESO613703JB7 |
| Call | BAYER             | 40.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 500,000     | 0.25  | 1.15  | ESO613703JE1 |
| Put  | BAYER             | 38.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 400,000     | 0.25  | 1.27  | ESO613703JF8 |
| Call | BAYER             | 36.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 500,000     | 0.25  | 1.68  | ESO613703JG6 |
| Call | BAYER             | 38.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 500,000     | 0.25  | 1.43  | ESO613703JH4 |
| Call | BAYER             | 40.00            | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 500,000     | 0.25  | 1.20  | ESO613703JI2 |

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

|      |                  |       |     |         |           |           |         |      |      |              |
|------|------------------|-------|-----|---------|-----------|-----------|---------|------|------|--------------|
| Call | BAYER            | 42.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 1.00 | ESO613703JJ0 |
| Put  | BAYER            | 38.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.25 | 1.64 | ESO613703JK8 |
| Put  | BAYER            | 40.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.25 | 1.91 | ESO613703JL6 |
| Call | BNP              | 35.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 500,000 | 0.25 | 0.44 | ESO613703J00 |
| Put  | BNP              | 28.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 500,000 | 0.25 | 1.44 | ESO613703JP7 |
| Call | BNP              | 28.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 1.10 | ESO613703JQ5 |
| Call | BNP              | 30.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.90 | ESO613703JR3 |
| Call | BNP              | 32.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.73 | ESO613703JS1 |
| Call | BNP              | 34.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.58 | ESO613703JT9 |
| Put  | BNP              | 28.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.25 | 1.73 | ESO613703JU7 |
| Put  | BNP              | 30.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.25 | 2.03 | ESO613703JV5 |
| Call | CITIBANK         | 25.00 | USD | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 1.35 | ESO613703JW3 |
| Call | CITIBANK         | 30.00 | USD | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.89 | ESO613703JX1 |
| Put  | CITIBANK         | 27.00 | USD | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.25 | 0.99 | ESO613703JY9 |
| Call | Deutsche Bank    | 30.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 500,000 | 0.25 | 0.43 | ESO613703KB5 |
| Put  | Deutsche Bank    | 25.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 400,000 | 0.25 | 1.06 | ESO613703KC3 |
| Call | Deutsche Bank    | 22.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 1.49 | ESO613703KD1 |
| Call | Deutsche Bank    | 24.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 1.21 | ESO613703KE9 |
| Call | Deutsche Bank    | 26.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.96 | ESO613703KF6 |
| Call | Deutsche Bank    | 28.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.75 | ESO613703KG4 |
| Call | Deutsche Bank    | 30.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.58 | ESO613703KH2 |
| Put  | Deutsche Bank    | 20.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.25 | 0.69 | ESO613703KI0 |
| Put  | Deutsche Bank    | 24.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.25 | 1.08 | ESO613703KJ8 |
| Call | Deutsche Telekom | 7.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.50 | 1.10 | ESO613703KK6 |
| Call | Deutsche Telekom | 8.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.50 | 0.60 | ESO613703KL4 |
| Call | Deutsche Telekom | 9.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.50 | 0.40 | ESO613703KM2 |
| Call | Deutsche Telekom | 10.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.50 | 0.26 | ESO613703KNO |
| Call | Deutsche Telekom | 11.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.50 | 0.25 | ESO613703KO8 |
| Put  | Deutsche Telekom | 7.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.50 | 0.43 | ESO613703KP5 |
| Put  | Deutsche Telekom | 8.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.50 | 0.65 | ESO613703KQ3 |
| Call | ENI              | 12.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.58 | ESO613703KR1 |
| Call | ENI              | 14.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.33 | ESO613703KS9 |
| Put  | ENI              | 13.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.25 | 0.43 | ESO613703KT7 |
| Call | EON              | 15.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 500,000 | 0.25 | 0.63 | ESO613703KW1 |

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

|      |                |       |     |         |           |           |         |      |      |              |
|------|----------------|-------|-----|---------|-----------|-----------|---------|------|------|--------------|
| Put  | EON            | 15.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 400,000 | 0.25 | 0.43 | ES0613703KX9 |
| Call | EON            | 11.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 1.36 | ES0613703KY7 |
| Call | EON            | 13.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.99 | ES0613703KZ4 |
| Call | EON            | 14.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.83 | ES0613703LA5 |
| Call | EON            | 15.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.68 | ES0613703LB3 |
| Put  | EON            | 12.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.25 | 0.23 | ES0613703LC1 |
| Put  | EON            | 14.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.25 | 0.38 | ES0613703LD9 |
| Call | FRANCE TELECOM | 11.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.53 | ES0613703LE7 |
| Call | FRANCE TELECOM | 12.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.39 | ES0613703LF4 |
| Call | FRANCE TELECOM | 13.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.28 | ES0613703LG2 |
| Call | FRANCE TELECOM | 14.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.20 | ES0613703LH0 |
| Put  | FRANCE TELECOM | 11.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.25 | 0.29 | ES0613703LI8 |
| Put  | FRANCE TELECOM | 13.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.25 | 0.53 | ES0613703LJ6 |
| Call | NOKIA          | 3.50  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.50 | 0.65 | ES0613703LK4 |
| Call | NOKIA          | 4.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.50 | 0.51 | ES0613703LL2 |
| Call | NOKIA          | 5.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.50 | 0.31 | ES0613703LM0 |
| Call | NOKIA          | 6.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.50 | 0.18 | ES0613703LN8 |
| Put  | NOKIA          | 4.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.50 | 0.34 | ES0613703LO6 |
| Put  | NOKIA          | 5.00  | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.50 | 0.63 | ES0613703LP3 |
| Call | PHILIPS        | 12.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.71 | ES0613703LQ1 |
| Call | PHILIPS        | 15.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.36 | ES0613703LR9 |
| Put  | PHILIPS        | 13.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.25 | 0.52 | ES0613703LS7 |
| Call | SANOFI-AVENTIS | 45.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 2.10 | ES0613703LT5 |
| Call | SANOFI-AVENTIS | 55.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.90 | ES0613703LU3 |
| Put  | SANOFI-AVENTIS | 50.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.25 | 1.75 | ES0613703LV1 |
| Call | SIEMENS        | 70.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 500,000 | 0.10 | 0.82 | ES0613703LY5 |
| Put  | SIEMENS        | 65.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 400,000 | 0.10 | 0.62 | ES0613703LZ2 |
| Call | SIEMENS        | 64.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.10 | 1.32 | ES0613703MA3 |
| Call | SIEMENS        | 68.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.10 | 1.09 | ES0613703MB1 |
| Call | SIEMENS        | 72.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.10 | 0.89 | ES0613703MC9 |
| Call | SIEMENS        | 76.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.10 | 0.72 | ES0613703MD7 |
| Put  | SIEMENS        | 68.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.10 | 0.89 | ES0613703ME5 |
| Put  | SIEMENS        | 72.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.10 | 1.09 | ES0613703MF2 |
| Call | SOCIETE        | 18.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 1.05 | ES0613703MGO |
| Call | SOCIETE        | 20.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.84 | ES0613703MH8 |
| Call | SOCIETE        | 22.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.66 | ES0613703MI6 |
| Call | SOCIETE        | 24.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.51 | ES0613703MJ4 |
| Put  | SOCIETE        | 17.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.25 | 1.00 | ES0613703MK2 |
| Put  | SOCIETE        | 20.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.25 | 1.42 | ES0613703ML0 |
| Call | TOTALFINA      | 34.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 500,000 | 0.25 | 0.66 | ES0613703MO4 |
| Put  | TOTALFINA      | 32.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 400,000 | 0.25 | 0.80 | ES0613703MP1 |
| Call | TOTALFINA      | 32.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 1.08 | ES0613703MQ9 |
| Call | TOTALFINA      | 34.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.83 | ES0613703MR7 |

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

|      |           |       |     |         |           |           |         |      |      |              |
|------|-----------|-------|-----|---------|-----------|-----------|---------|------|------|--------------|
| Call | TOTALFINA | 36.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.62 | ES0613703MS5 |
| Call | TOTALFINA | 38.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 500,000 | 0.25 | 0.46 | ES0613703MT3 |
| Put  | TOTALFINA | 32.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.25 | 0.94 | ES0613703MU1 |
| Put  | TOTALFINA | 34.00 | EUR | Europeo | 21-sep-11 | 15-jun-12 | 400,000 | 0.25 | 1.18 | ES0613703MV9 |

- **Número de warrants emitidos :** 48.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 39.685.000 euros

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

**Saldo Dispuesto en el Folleto Base:** 244.809.650 euros

**Saldo Disponible Folleto Base:** 2.755.190.350 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 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            |
| 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            |
| CITIGROUP     | C          | C US <Equity> DES   | C US <Equity> HVT     | C US <Equity> HIVG    | C US <Equity> GP              |
| DEUTSCHE BANK | DBK        | DBK GR <Equity> DES | DBK GR <Equity> HVT   | DBK GR <Equity> HIVG  | DBK GR <Equity> GP            |

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

|                  |       |                       |                       |                        |                      |
|------------------|-------|-----------------------|-----------------------|------------------------|----------------------|
| 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            | NOKIV | NOKIV FH <Equity> DES | NOKIV FH <Equity> HVT | NOKIV FH <Equity> HIVG | NOKIV 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; 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 las acciones extranjeras Citigroup Inc, la Bolsa de Nueva York.

**Mercado de cotización relacionado:** para las acciones de Allianz SE, Bayer A.G., Deutsche Bank A.G., Deutsche Telekom AG, Eni SpA, E.On A.G., Nokia Oyj, Siemens AG, EUREX, para las acciones de ArcelorMittal S.A., Axa S.A., BNP Paribas S.A., France Telecom S.A., Koninklijke Philips Electronics NV, Sanofi Aventis S.A., Societe Generale S.A.y Total S.A., EURONEXT-LIFFE , para la acción de Citigroup 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, 26 de septiembre de 2011.

Marta Isabel Ruiz López  
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.- Índice Ibx-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. Marta Isabel Ruiz López, mayor de edad, española, vecino de Madrid, con DNI 25.167.673-S, 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 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 | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 2,000,000   | 0.001 | 1.32  | ESO613703MZ0 |
| Call | IBEX              | 8000.00          | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 2,000,000   | 0.001 | 0.79  | ESO613703NA1 |
| Put  | IBEX              | 7000.00          | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 1,000,000   | 0.001 | 0.75  | ESO613703NB9 |
| Call | IBEX              | 7000.00          | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 2,000,000   | 0.001 | 1.19  | ESO613703NC7 |
| Call | IBEX              | 7500.00          | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 2,000,000   | 0.001 | 0.95  | ESO613703ND5 |
| Call | IBEX              | 8000.00          | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 2,000,000   | 0.001 | 0.73  | ESO613703NE3 |
| Call | IBEX              | 8500.00          | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 2,000,000   | 0.001 | 0.56  | ESO613703NFO |
| Call | IBEX              | 9000.00          | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 2,000,000   | 0.001 | 0.41  | ESO613703NG8 |
| Call | IBEX              | 9500.00          | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 2,000,000   | 0.001 | 0.29  | ESO613703NH6 |
| Call | IBEX              | 10000.00         | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 2,000,000   | 0.001 | 0.21  | ESO613703NI4 |
| Call | IBEX              | 10500.00         | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 2,000,000   | 0.001 | 0.14  | ESO613703NJ2 |
| Call | IBEX              | 11000.00         | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 2,000,000   | 0.001 | 0.09  | ESO613703NKO |
| Call | IBEX              | 11500.00         | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 2,000,000   | 0.001 | 0.06  | ESO613703NL8 |
| Put  | IBEX              | 7000.00          | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 1,000,000   | 0.001 | 1.09  | ESO613703NM6 |
| Put  | IBEX              | 7500.00          | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 1,000,000   | 0.001 | 1.34  | ESO613703NN4 |
| Put  | IBEX              | 8000.00          | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 1,000,000   | 0.001 | 1.63  | ESO613703NO2 |
| Put  | IBEX              | 8500.00          | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 1,000,000   | 0.001 | 1.95  | ESO613703NP9 |
| Put  | IBEX              | 9000.00          | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 1,000,000   | 0.001 | 2.29  | ESO613703NQ7 |
| Put  | IBEX              | 9500.00          | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 1,000,000   | 0.001 | 2.67  | ESO613703NR5 |
| Put  | IBEX              | 10000.00         | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 1,000,000   | 0.001 | 3.08  | ESO613703NS3 |

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

---

- Número de warrants emitidos : 32.000.000 warrants
- Importe nominal y efectivo: 28.280.000 euros

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

Saldo Dispuesto en el Folleto Base: 244.809.650 euros  
Saldo Disponible Folleto Base: 2.755.190.350 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 Ibex 35<sup>®</sup> tal cual es hoy en día o en algún otro momento anterior.
- b) La continuidad del método de cálculo del Índice Ibex 35<sup>®</sup> tal y como se efectúa hoy en día o en algún otro momento anterior.
- c) La continuidad en el cálculo, formulación y difusión del Índice Ibex 35<sup>®</sup>
- d) La precisión, integridad, o ausencia de fallos o errores en la composición o cálculo del Índice Ibex 35<sup>®</sup>.
- e) La idoneidad del Índice Ibex 35<sup>®</sup> a los efectos previstos en el producto a que se refiere la presente Información Complementaria.

Sociedad de Bolsas, S.A. propietaria del Índice Ibex 35<sup>®</sup> 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 Ibex 35<sup>®</sup> 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:

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

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

---

**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 26 de septiembre de 2011

Marta Isabel Ruiz López  
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.- 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. Marta Isabel Ruiz López, mayor de edad, española, vecino de Madrid, con DNI 25.167.673-S, 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 | EUROSTOXX         | 2000.00          | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 750,000     | 0.002 | 0.66  | ESO613703NT1 |
| Call | EUROSTOXX         | 2250.00          | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 750,000     | 0.002 | 0.40  | ESO613703NU9 |
| Call | EUROSTOXX         | 2500.00          | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 750,000     | 0.002 | 0.22  | ESO613703NV7 |
| Call | EUROSTOXX         | 2750.00          | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 750,000     | 0.002 | 0.11  | ESO613703NW5 |
| Call | EUROSTOXX         | 3000.00          | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 750,000     | 0.002 | 0.06  | ESO613703NX3 |
| Put  | EUROSTOXX         | 2000.00          | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 500,000     | 0.002 | 0.53  | ESO613703NY1 |
| Put  | EUROSTOXX         | 2250.00          | EUR              | Europeo | 21-sep-11        | 15-jun-12            | 500,000     | 0.002 | 0.77  | ESO613703NZ8 |

- **Número de warrants emitidos :** 4.750.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 1.737.500 euros

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

**Saldo Dispuesto en el Folleto Base:** 244.809.650 euros  
**Saldo Disponible Folleto Base:** 2.755.190.350 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 **Dow Jones Eurostoxx 50®** precio oficial de apertura 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](#)

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

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 **Dow Jones Eurostoxx 50®**,

**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.

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

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

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

**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.

## • 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 |
|------------------------|------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Dow Jones Eurostoxx-50 | SX5E       | SX5E<Index> DES       | SX5E <Index> HVT      | SX5E <Index> HIVG             |

**Mercado de Cotización de los subyacentes:** para los warrants con subyacente índice Dow Jones Eurostoxx-50®, Deutsche Bourse,

**Mercado de Cotización relacionado:** EUREX para el Índice Dow Jones Eurostoxx-50®,

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

---

**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 22 de septiembre de 2011

Marta Isabel Ruiz López  
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.- 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. Marta Isabel Ruiz López, mayor de edad, española, vecino de Madrid, con DNI 25.167.673-S, 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 | EUR/CHF           | 1.191            | CHF              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 1,000,000   | 10.00 | 0.32  | ESO6137030A9 |
| Call | EUR/CHF           | 1.259            | CHF              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 1,000,000   | 10.00 | 0.09  | ESO6137030B7 |
| Put  | EUR/CHF           | 1.124            | CHF              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 1,000,000   | 10.00 | 0.13  | ESO6137030C5 |
| Call | EUR/GBP           | 0.859            | GBP              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 1,000,000   | 10.00 | 0.40  | ESO6137030D3 |
| Call | EUR/GBP           | 0.904            | GBP              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 1,000,000   | 10.00 | 0.18  | ESO6137030E1 |
| Call | EUR/GBP           | 0.918            | GBP              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 1,000,000   | 10.00 | 0.13  | ESO6137030F8 |
| Put  | EUR/GBP           | 0.809            | GBP              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 1,000,000   | 10.00 | 0.12  | ESO6137030G6 |
| Put  | EUR/GBP           | 0.821            | GBP              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 1,000,000   | 10.00 | 0.15  | ESO6137030H4 |
| Call | EUR/JPY           | 103.240          | JPY              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 1,000,000   | 10.00 | 0.56  | ESO6137030I2 |
| Call | EUR/JPY           | 110.990          | JPY              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 1,000,000   | 10.00 | 0.21  | ESO6137030J0 |
| Call | EUR/JPY           | 112.890          | JPY              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 1,000,000   | 10.00 | 0.15  | ESO6137030K8 |
| Call | EUR/JPY           | 117.490          | JPY              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 1,000,000   | 10.00 | 0.07  | ESO6137030L6 |
| Put  | EUR/JPY           | 93.800           | JPY              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 1,000,000   | 10.00 | 0.23  | ESO6137030M4 |
| Put  | EUR/JPY           | 96.390           | JPY              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 1,000,000   | 10.00 | 0.28  | ESO6137030N2 |
| Call | EUR/USD           | 1.374            | USD              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 1,000,000   | 10.00 | 0.41  | ESO6137030O0 |
| Call | EUR/USD           | 1.451            | USD              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 1,000,000   | 10.00 | 0.18  | ESO6137030P7 |
| Call | EUR/USD           | 1.472            | USD              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 1,000,000   | 10.00 | 0.14  | ESO6137030Q5 |
| Call | EUR/USD           | 1.497            | USD              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 1,000,000   | 10.00 | 0.11  | ESO6137030R3 |
| Call | EUR/USD           | 1.526            | USD              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 1,000,000   | 10.00 | 0.08  | ESO6137030S1 |
| Call | EUR/USD           | 1.566            | USD              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 1,000,000   | 10.00 | 0.05  | ESO6137030T9 |
| Put  | EUR/USD           | 1.189            | USD              | Europeo | 21-sep-11        | 16-mar-12            | 1,000,000   | 10.00 | 0.12  | ESO6137030U7 |

## BBVA Banco de Financiación, S.A.

|      |         |       |     |         |           |           | 1,000,000 |       |      |              |
|------|---------|-------|-----|---------|-----------|-----------|-----------|-------|------|--------------|
| Put  | EUR/USD | 1229  | USD | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 1,000,000 | 10.00 | 0.16 | ESO613703OV5 |
| Put  | EUR/USD | 1261  | USD | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 1,000,000 | 10.00 | 0.21 | ESO613703OW3 |
| Put  | EUR/USD | 1289  | USD | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 1,000,000 | 10.00 | 0.26 | ESO613703OX1 |
| Call | USD/MXN | 12914 | MXN | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 1,000,000 | 10.00 | 0.47 | ESO613703OY9 |
| Call | USD/MXN | 14392 | MXN | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 1,000,000 | 10.00 | 0.22 | ESO613703OZ6 |
| Put  | USD/MXN | 12157 | MXN | Europeo | 21-sep-11 | 16-mar-12 | 1,000,000 | 10.00 | 0.07 | ESO613703PA6 |

- **Número de warrants emitidos :** 27.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 5.500.000 euros

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

**Saldo Dispuesto en el Folleto Base:** 244.809.650 euros

**Saldo Disponible Folleto Base:** 2.755.190.350 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.

**Tipo de liquidación:** en efectivo.

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

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

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<Curncy> DES | EUR<Curncy> HVT       | EUR<Curncy> HIVG      | EUR<curncy> GP                |
| EUR/GBP | EUR<Curncy> DES | EUR<Curncy> HVT       | EUR<Curncy> HIVG      | EUR<curncy> GP                |
| EUR/JPY | EUR<Curncy> DES | EUR<Curncy> HVT       | EUR<Curncy> HIVG      | EUR<Equity> GP                |
| EUR/USD | EUR<Curncy> DES | EUR<Curncy> HVT       | EUR<Curncy> HIVG      | EUR<curncy> GP                |
| USD/MXN | USD<Curncy> DES | USD<Curncy> HVT       | USD<Curncy> HIVG      | USD<Equity> GP                |

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

**Mercado de cotización Relacionado 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 22 de septiembre de 2011

Marta Isabel Ruiz López

Antonio Luna Rosa

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

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