

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	ES0613703EW4
Call	POPULAR	2.70	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	500,000	0.50	0.42	ES0613703EX2
Call	POPULAR	3.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	500,000	0.50	0.32	ES0613703EY0
Call	POPULAR	3.30	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	500,000	0.50	0.24	ES0613703EZ7
Call	POPULAR	3.50	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	500,000	0.50	0.20	ES0613703FA7
Call	POPULAR	4.50	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	500,000	0.50	0.06	ES0613703FB5
Call	POPULAR	5.50	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	500,000	0.50	0.02	ES0613703FC3
Put	POPULAR	2.70	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	400,000	0.50	0.15	ES0613703FD1
Put	POPULAR	3.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	400,000	0.50	0.20	ES0613703FE9
Put	POPULAR	3.30	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	400,000	0.50	0.27	ES0613703FF6
Put	POPULAR	3.50	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	400,000	0.50	0.33	ES0613703FG4
Call	RED ELECTRICA	33.00	EUR	Europeo	21-sep-11	16-mar-12	400,000	0.25	0.84	ES0613703FH2
Call	RED ELECTRICA	35.00	EUR	Europeo	21-sep-11	16-mar-12	400,000	0.25	0.60	ES0613703FIO
Put	RED ELECTRICA	30.00	EUR	Europeo	21-sep-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.44	ES0613703FJ8
Call	RED ELECTRICA	31.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	400,000	0.25	1.29	ES0613703FK6
Call	RED ELECTRICA	33.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	400,000	0.25	1.01	ES0613703FL4
Call	RED ELECTRICA	35.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	400,000	0.25	0.77	ES0613703FM2
Call	RED ELECTRICA	37.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	400,000	0.25	0.57	ES0613703FNO
Put	RED ELECTRICA	30.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	300,000	0.25	0.58	ES0613703FO8
Put	RED ELECTRICA	32.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	300,000	0.25	0.77	ES0613703FP5
Call	REPSOL	19.00	EUR	Europeo	21-sep-11	16-mar-12	1,000,000	0.25	0.63	ES0613703FQ3
Call	REPSOL	18.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	1,000,000	0.25	0.88	ES0613703FR1
Call	REPSOL	19.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	1,000,000	0.25	0.75	ES0613703FS9
Call	REPSOL	20.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	1,000,000	0.25	0.63	ES0613703FT7
Call	REPSOL	21.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	1,000,000	0.25	0.53	ES0613703FU5
Call	REPSOL	23.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	1,000,000	0.25	0.36	ES0613703FV3
Call	REPSOL	26.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	1,000,000	0.25	0.20	ES0613703FW1
Put	REPSOL	16.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	750,000	0.25	0.40	ES0613703FX9
Put	REPSOL	18.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	750,000	0.25	0.59	ES0613703FY7
Put	REPSOL	19.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	750,000	0.25	0.71	ES0613703FZ4
Put	REPSOL	20.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	750,000	0.25	0.84	ES0613703GA5
Call	SANTANDER	5.50	EUR	Europeo	21-sep-11	16-mar-12	2,000,000	0.50	0.51	ES0613703GE7
Call	SANTANDER	7.00	EUR	Europeo	21-sep-11	16-mar-12	2,000,000	0.50	0.22	ES0613703GF4
Put	SANTANDER	4.50	EUR	Europeo	21-sep-11	16-mar-12	1,000,000	0.50	0.24	ES0613703GG2
Call	SANTANDER	5.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	2,000,000	0.50	0.68	ES0613703GH0
Call	SANTANDER	5.50	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	2,000,000	0.50	0.55	ES0613703GIB
Call	SANTANDER	6.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	2,000,000	0.50	0.44	ES0613703GJ6
Call	SANTANDER	6.50	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	2,000,000	0.50	0.34	ES0613703GK4
Call	SANTANDER	7.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	2,000,000	0.50	0.26	ES0613703GL2
Call	SANTANDER	7.50	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	2,000,000	0.50	0.20	ES0613703GM0
Call	SANTANDER	8.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	2,000,000	0.50	0.15	ES0613703GN8
Call	SANTANDER	8.50	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	2,000,000	0.50	0.11	ES0613703GO6
Call	SANTANDER	9.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	2,000,000	0.50	0.08	ES0613703GP3
Call	SANTANDER	9.50	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	2,000,000	0.50	0.06	ES0613703GQ1
Call	SANTANDER	10.00	EUR	Europeo	21-sep-11	15-jun-12	2,000,000	0.50	0.04	ES0613703GR9

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

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

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[®] tal cual es hoy en día o en algún otro momento anterior.
- b) La continuidad del método de cálculo del Índice Ibex 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 Ibex 35[®]
- d) La precisión, integridad, o ausencia de fallos o errores en la composición o cálculo del Índice Ibex 35[®].
- e) La idoneidad del Índice Ibex 35[®] 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[®] 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[®] 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

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.- 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

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 USDMXNFIX 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

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.