

**Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE BBVA, SA**

Nos referimos a las emisiones de warrants sobre acciones de **BBVA, SA**, realizadas de acuerdo con lo previsto en las Informaciones Complementarias de Emisiones de Warrants al amparo del Folleto de Base verificado con fecha 05 de marzo de 2010 por el supervisor competente de la República Federal de Alemania y notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Por la presente les notificamos que con motivo de la ampliación de capital en las acciones de **BBVA, SA**, el emisor ha procedido a realizar los ajustes correspondientes previstos en cada una de las Informaciones Complementarias.

**HECHO CORPORATIVO:**

Ampliación de Capital

**Fecha:** 5 de Noviembre 2010

**Tipo de Canje:** 5 acciones dan derecho a suscribir 1 a 6,75 euros por acción.

Precio de Cierre de BBVA el 4 de noviembre = 8,83

Factor de Ajuste: 0,960740

Código SIBE	Código ISIN	Tipo	Subyacente	Vencimiento	Antes del Ajuste		Después del Ajuste	
					Strike	Ratio	Nuevo Strike	Nuevo Ratio
A5931	DE000CM4YUT1	Call	BBVA	17-Dec-10	11	0.5	10.57	0.5204
A5935	DE000CM4YUX3	Call	BBVA	17-Dec-10	13	0.5	12.49	0.5204
A5936	DE000CM4YUY1	Call	BBVA	17-Dec-10	14	0.5	13.45	0.5204
A5937	DE000CM4YUZ8	Call	BBVA	17-Dec-10	15	0.5	14.41	0.5204
A5938	DE000CM4YVA9	Put	BBVA	17-Dec-10	10	0.5	9.61	0.5204
A5940	DE000CM4YVC5	Put	BBVA	17-Dec-10	11	0.5	10.57	0.5204
A5941	DE000CM4YVD3	Put	BBVA	17-Dec-10	12	0.5	11.53	0.5204
A5943	DE000CM4YVF8	Put	BBVA	17-Dec-10	13	0.5	12.49	0.5204
A5944	DE000CM4YVG6	Put	BBVA	17-Dec-10	14	0.5	13.45	0.5204
A7502	DE000CM4ZCX8	Call	BBVA	17-Dec-10	12	0.5	11.53	0.5204
A9352	DE000CM5ADV0	Call	BBVA	17-Dec-10	8	0.5	7.69	0.5204
A9355	DE000CM5ADY4	Call	BBVA	17-Dec-10	9	0.5	8.65	0.5204
A9358	DE000CM5AEB0	Call	BBVA	17-Dec-10	10	0.5	9.61	0.5204
A9362	DE000CM5AEF1	Put	BBVA	17-Dec-10	8	0.5	7.69	0.5204
A9365	DE000CM5AEJ3	Put	BBVA	17-Dec-10	9	0.5	8.65	0.5204
B1455	DE000CM5AWX6	Call	BBVA	18-Mar-11	9	0.5	8.65	0.5204
B1456	DE000CM5AWY4	Call	BBVA	18-Mar-11	10	0.5	9.61	0.5204
B1457	DE000CM5AWZ1	Call	BBVA	18-Mar-11	11	0.5	10.57	0.5204
B1458	DE000CM5AXA2	Call	BBVA	18-Mar-11	12	0.5	11.53	0.5204
B1459	DE000CM5AXB0	Call	BBVA	18-Mar-11	13	0.5	12.49	0.5204
B1460	DE000CM5AXC8	Put	BBVA	18-Mar-11	8	0.5	7.69	0.5204
B1461	DE000CM5AXD6	Put	BBVA	18-Mar-11	9	0.5	8.65	0.5204
B1462	DE000CM5AXE4	Put	BBVA	18-Mar-11	10	0.5	9.61	0.5204
B1463	DE000CM5AXF1	Put	BBVA	18-Mar-11	11	0.5	10.57	0.5204
B1464	DE000CM5AXG9	Put	BBVA	18-Mar-11	12	0.5	11.53	0.5204

**Precios de Ejercicio:** Los Precios de Ejercicio se multiplicarán por el ratio calculado como:  
(Precio de Cierre - Valor Teórico del Derecho) / Precio de Cierre.  
El resultado se redondeará al segundo decimal.

**Ratio:** El ratio antiguo se multiplicará por el factor de ajuste inverso:  
El resultado se redondeará en este ejemplo a 100.

Commerzbank aplicará el correspondiente Factor de Ajustes sobre las características de las emisiones anteriores para que este evento extraordinario tenga un efecto económicamente neutral.

Sin otro particular, reciban un cordial saludo

Helio Da Silva Claudio  
Derivatives Public Distribution Spain