

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 08 de julio, 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 21 de julio.

Y para que conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido la presente certificación en Madrid, a 21 de julio 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	15.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	400,000	0.25	0.39	ES06137037W0
Call	ABERTIS	17.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	400,000	0.25	0.19	ES06137037X8
Put	ABERTIS	14.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.27	ES06137037Y6
Call	ACCIONA	71.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	400,000	0.10	0.80	ES06137037Z3
Call	ACCIONA	78.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	400,000	0.10	0.50	ES06137038A4
Put	ACCIONA	68.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	300,000	0.10	0.55	ES06137038B2
Call	ACCIONA	72.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	400,000	0.10	0.92	ES06137038C0
Call	ACCIONA	79.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	400,000	0.10	0.64	ES06137038D8
Put	ACCIONA	65.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.10	0.64	ES06137038E6
Call	ACERINOX	11.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.53	ES06137038F3
Call	ACERINOX	12.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.39	ES06137038G1
Call	ACERINOX	13.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.27	ES06137038H9
Call	ACERINOX	14.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.18	ES06137038I7
Put	ACERINOX	10.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.14	ES06137038J5
Put	ACERINOX	11.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.22	ES06137038K3
Call	ACS	31.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.84	ES06137038L1
Call	ACS	33.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.63	ES06137038M9
Call	ACS	35.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.47	ES06137038N7
Put	ACS	29.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.76	ES06137038O5
Call	BANKINTER	4.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.50	0.48	ES06137038P2
Call	BANKINTER	4.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.50	0.34	ES06137038Q0
Call	BANKINTER	5.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.50	0.23	ES06137038R8

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

Put	BANKINTER	4.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.50	0.34	ESO613703856
Call	BBVA	7.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.50	0.80	ESO6137038T4
Call	BBVA	7.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.50	0.65	ESO6137038U2
Call	BBVA	8.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.50	0.52	ESO6137038V0
Call	BBVA	8.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.50	0.41	ESO6137038W8
Call	BBVA	9.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.50	0.32	ESO6137038X6
Call	BBVA	9.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.50	0.25	ESO6137038Y4
Call	BBVA	10.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.50	0.19	ESO6137038Z1
Call	BBVA	11.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.50	0.11	ESO613703A00
Put	BBVA	4.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.50	0.10	ESO613703A18
Put	BBVA	5.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.50	0.14	ESO613703A26
Put	BBVA	5.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.50	0.18	ESO613703A34
Put	BBVA	6.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.50	0.23	ESO613703A42
Put	BBVA	6.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.50	0.30	ESO613703A59
Put	BBVA	7.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.50	0.38	ESO613703A67
Put	BBVA	7.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.50	0.48	ESO613703A75
Put	BBVA	8.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.50	0.60	ESO613703A83
Call	ENAGAS	15.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	400,000	0.25	0.49	ESO613703A91
Call	ENAGAS	17.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	400,000	0.25	0.32	ESO613703B09
Call	ENAGAS	18.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	400,000	0.25	0.20	ESO613703B17
Put	ENAGAS	16.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.46	ESO613703B25
Call	FCC	20.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	400,000	0.25	0.58	ESO613703B33
Call	FCC	21.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	400,000	0.25	0.42	ESO613703B41
Call	FCC	23.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	400,000	0.25	0.30	ESO613703B58
Put	FCC	20.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.68	ESO613703B66
Call	FERROVIAL	8.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	400,000	0.50	0.77	ESO613703B74
Call	FERROVIAL	9.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	400,000	0.50	0.52	ESO613703B82
Call	FERROVIAL	10.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	400,000	0.50	0.34	ESO613703B90
Put	FERROVIAL	8.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.50	0.57	ESO613703C08
Call	GAMESA	5.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	400,000	0.50	0.45	ESO613703C16
Call	GAMESA	6.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	400,000	0.50	0.26	ESO613703C24
Call	GAMESA	7.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	400,000	0.50	0.14	ESO613703C32
Put	GAMESA	5.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.50	0.44	ESO613703C40
Call	GAS NATURAL	15.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	500,000	0.25	0.19	ESO613703D07

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

Call	GAS NATURAL	17.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	500,000	0.25	0.09	ES0613703D15
Call	GAS NATURAL	13.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.55	ES0613703D23
Call	GAS NATURAL	14.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.41	ES0613703D31
Call	GAS NATURAL	15.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.30	ES0613703D49
Call	GAS NATURAL	16.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.21	ES0613703D56
Put	GAS NATURAL	11.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.08	ES0613703D64
Put	GAS NATURAL	12.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.14	ES0613703D72
Put	GAS NATURAL	13.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.22	ES0613703D80
Put	GAS NATURAL	14.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.32	ES0613703D98
Call	IBERDROLA	5.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.50	0.47	ES0613703E06
Call	IBERDROLA	6.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.50	0.33	ES0613703E14
Call	IBERDROLA	6.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.50	0.22	ES0613703E22
Call	IBERDROLA	7.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.50	0.14	ES0613703E30
Put	IBERDROLA	5.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.50	0.15	ES0613703E48
Put	IBERDROLA	5.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.50	0.23	ES0613703E55
Put	IBERDROLA	6.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.50	0.33	ES0613703E63
Put	IBERDROLA	6.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.50	0.47	ES0613703E71
Call	INDITEX	65.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	500,000	0.10	0.52	ES0613703E89
Call	INDITEX	70.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	500,000	0.10	0.32	ES0613703E97
Put	INDITEX	60.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	300,000	0.10	0.38	ES0613703F05
Call	INDITEX	57.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.10	1.12	ES0613703F13
Call	INDITEX	61.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.10	0.88	ES0613703F21
Call	INDITEX	65.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.10	0.67	ES0613703F39
Call	INDITEX	69.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.10	0.50	ES0613703F47
Call	INDITEX	73.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.10	0.37	ES0613703F54
Put	INDITEX	56.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.10	0.38	ES0613703F62
Put	INDITEX	58.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.10	0.45	ES0613703F70
Put	INDITEX	60.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.10	0.52	ES0613703F88
Put	INDITEX	62.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.10	0.61	ES0613703F96
Call	INDRA	13.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	400,000	0.25	0.43	ES0613703G12
Call	INDRA	14.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	400,000	0.25	0.31	ES0613703G20
Call	INDRA	15.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	400,000	0.25	0.22	ES0613703G38
Call	INDRA	16.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	400,000	0.25	0.15	ES0613703G46
Put	INDRA	12.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.27	ES0613703G53
Put	INDRA	13.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.38	ES0613703G61
Call	POPULAR	3.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.50	0.54	ES0613703G87
Call	POPULAR	3.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.50	0.37	ES0613703G95
Call	POPULAR	4.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.50	0.24	ES0613703H03
Call	POPULAR	4.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.50	0.14	ES0613703H11
Call	POPULAR	5.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.50	0.08	ES0613703H29
Call	POPULAR	5.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.50	0.05	ES0613703H37
Put	POPULAR	2.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.50	0.06	ES0613703H45
Put	POPULAR	3.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.50	0.11	ES0613703H52
Put	POPULAR	3.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.50	0.19	ES0613703H60
Put	POPULAR	4.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.50	0.30	ES0613703H78

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

Call	RED ELECTRICA	43.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	300,000	0.25	0.47	ESO613703I28
Call	RED ELECTRICA	40.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.98	ESO613703I36
Call	RED ELECTRICA	42.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.70	ESO613703I44
Call	RED ELECTRICA	45.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.47	ESO613703I51
Call	RED ELECTRICA	47.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.30	ESO613703I69
Put	RED ELECTRICA	37.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	200,000	0.25	0.65	ESO613703I77
Put	RED ELECTRICA	40.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	200,000	0.25	0.97	ESO613703I85
Call	REPSOL	21.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.25	1.00	ESO613703I93
Call	REPSOL	22.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.25	0.84	ESO613703J01
Call	REPSOL	23.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.25	0.71	ESO613703J19
Call	REPSOL	24.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.25	0.58	ESO613703J27
Call	REPSOL	25.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.25	0.47	ESO613703J35
Call	REPSOL	26.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.25	0.38	ESO613703J43
Put	REPSOL	18.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.22	ESO613703J50
Put	REPSOL	19.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.27	ESO613703J68
Put	REPSOL	21.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.42	ESO613703J76
Put	REPSOL	22.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.52	ESO613703J84
Call	SANTANDER	6.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.50	0.97	ESO613703J92
Call	SANTANDER	7.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.50	0.66	ESO613703K08
Call	SANTANDER	8.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.50	0.53	ESO613703K16
Call	SANTANDER	8.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.50	0.41	ESO613703K24
Call	SANTANDER	9.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.50	0.32	ESO613703K32
Call	SANTANDER	9.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.50	0.24	ESO613703K40
Call	SANTANDER	10.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.50	0.18	ESO613703K57
Call	SANTANDER	10.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.50	0.13	ESO613703K65
Call	SANTANDER	11.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.50	0.10	ESO613703K73
Call	SANTANDER	12.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.50	0.05	ESO613703K81
Put	SANTANDER	5.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.50	0.15	ESO613703K99
Put	SANTANDER	6.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.50	0.28	ESO613703L07
Put	SANTANDER	7.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.50	0.36	ESO613703L15
Put	SANTANDER	7.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.50	0.46	ESO613703L23
Put	SANTANDER	8.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.50	0.58	ESO613703L31
Put	SANTANDER	8.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.50	0.71	ESO613703L49
Call	TELEFONICA	14.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	2,000,000	0.25	0.74	ESO613703L56
Call	TELEFONICA	15.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.25	0.63	ESO613703L64
Call	TELEFONICA	16.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.25	0.48	ESO613703L72
Call	TELEFONICA	17.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.25	0.35	ESO613703L80
Call	TELEFONICA	18.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.25	0.25	ESO613703L98
Call	TELEFONICA	19.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.25	0.17	ESO613703M06
Call	TELEFONICA	20.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.25	0.12	ESO613703M14
Put	TELEFONICA	14.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.25	0.25	ESO613703M22
Put	TELEFONICA	15.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.25	0.34	ESO613703M30
Put	TELEFONICA	16.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.25	0.39	ESO613703M48
Put	TELEFONICA	16.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.25	0.45	ESO613703M55
Call	ZELTIA	2.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.50	0.31	ESO613703M63
Call	ZELTIA	2.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.50	0.19	ESO613703M71

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

Call	ZELTIA	3.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.50	0.12	ES0613703M89
Put	ZELTIA	2.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	200,000	0.50	0.16	ES0613703M97
Put	ZELTIA	2.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	200,000	0.50	0.30	ES0613703N05

- **Número de warrants emitidos :** 110.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 44.037.000 euros

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

**Saldo Dispuesto en el Folleto Base:** 98.143.650 euros

**Saldo Disponible Folleto Base:** 2,901.856.350 euros

- **Liquidación de los warrants:**

Ejercicio de los warrants: se trata de warrants de estilo europeo que podrán ser ejercidos únicamente en su Fecha de Vencimiento, y por tanto el ejercicio será automático siempre y cuando el Importe de Liquidación sea positivo. Los warrants ejercidos automáticamente por el Emisor en la Fecha de Vencimiento tendrán Fecha de Valoración Final en dicha Fecha de Vencimiento.

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

Fecha de valoración: Fecha en la que el Agente de Cálculo valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción de Mercado, tal y como consta apartado A.4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente del Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 16 de junio de 2010. 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

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

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
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 13 de julio 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	90.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	500,000	0.10	1.36	ES0613703N13
Call	ALLIANZ	105.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.10	0.82	ES0613703N21
Call	ALLIANZ	120.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.10	0.37	ES0613703N39
Put	ALLIANZ	90.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.10	0.73	ES0613703N47
Call	ARCELORMITTAL	22.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	1.12	ES0613703N54
Call	ARCELORMITTAL	25.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.73	ES0613703N62
Put	ARCELORMITTAL	20.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.38	ES0613703N70
Call	AXA	14.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.82	ES0613703N88
Call	AXA	15.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.67	ES0613703N96
Call	AXA	16.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.54	ES0613703O04
Call	AXA	17.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.43	ES0613703O12
Put	AXA	13.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.24	ES0613703O20
Put	AXA	15.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.41	ES0613703O38
Call	BAYER	55.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.10	0.87	ES0613703O46
Call	BAYER	58.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.10	0.71	ES0613703O53
Call	BAYER	61.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.10	0.57	ES0613703O61
Call	BAYER	64.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.10	0.46	ES0613703O79
Put	BAYER	52.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.10	0.38	ES0613703O87
Put	BAYER	55.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.10	0.50	ES0613703O95
Call	BNP	48.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.10	1.05	ES0613703P03
Call	BNP	51.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.10	0.87	ES0613703P11
Call	BNP	54.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.10	0.71	ES0613703P29



# BBVA Banco de Financiación, S.A.

Call	BNP	57.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.10	0.57	ES0613703P37
Put	BNP	48.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.10	0.47	ES0613703P45
Put	BNP	51.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.10	0.59	ES0613703P52
Call	CITIBANK	38.00	USD	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	2.04	ES0613703P60
Call	CITIBANK	40.00	USD	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	1.73	ES0613703P78
Put	CITIBANK	40.00	USD	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.78	ES0613703P86
Call	Deutsche Bank	37.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.25	2.05	ES0613703P94
Call	Deutsche Bank	39.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.25	1.73	ES0613703Q02
Call	Deutsche Bank	41.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.25	1.45	ES0613703Q10
Call	Deutsche Bank	45.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.25	0.97	ES0613703Q28
Put	Deutsche Bank	36.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.69	ES0613703Q36
Put	Deutsche Bank	39.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.95	ES0613703Q44
Call	Deutsche Telekom	9.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.25	0.48	ES0613703Q51
Call	Deutsche Telekom	10.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.25	0.33	ES0613703Q69
Call	Deutsche Telekom	11.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.25	0.22	ES0613703Q77
Call	Deutsche Telekom	12.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.25	0.14	ES0613703Q85
Put	Deutsche Telekom	9.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.11	ES0613703Q93
Put	Deutsche Telekom	10.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.20	ES0613703R01
Call	ENI	15.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.60	ES0613703R19
Call	ENI	17.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.33	ES0613703R27
Put	ENI	15.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	200,000	0.25	0.28	ES0613703R35
Call	EON	20.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	750,000	0.25	0.43	ES0613703R50
Call	EON	21.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	750,000	0.25	0.27	ES0613703R68
Put	EON	17.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	500,000	0.25	0.20	ES0613703R76
Put	EON	19.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	500,000	0.25	0.32	ES0613703R84
Call	EON	19.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.25	0.69	ES0613703R92
Call	EON	21.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.25	0.39	ES0613703S00
Call	EON	23.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.25	0.27	ES0613703S18
Put	EON	17.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.25	ES0613703S26
Put	EON	18.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.37	ES0613703S34
Call	FRANCE TELECOM	13.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.45	ES0613703S42
Call	FRANCE TELECOM	14.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.32	ES0613703S59
Call	FRANCE TELECOM	15.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.22	ES0613703S67
Call	FRANCE TELECOM	16.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.15	ES0613703S75

## BBVA Banco de Financiación, S.A.

Put	FRANCE TELECOM	13.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.21	ES0613703S83
Put	FRANCE TELECOM	14.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.31	ES0613703S91
Call	NOKIA	4.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	500,000	0.50	0.30	ES0613703T41
Call	NOKIA	5.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	500,000	0.50	0.13	ES0613703T58
Call	NOKIA	6.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	500,000	0.50	0.06	ES0613703T66
Put	NOKIA	4.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	300,000	0.50	0.18	ES0613703T74
Call	NOKIA	4.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.50	0.49	ES0613703T82
Call	NOKIA	5.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.50	0.27	ES0613703T90
Call	NOKIA	6.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.50	0.14	ES0613703U06
Put	NOKIA	3.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.50	0.14	ES0613703U14
Put	NOKIA	4.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.50	0.36	ES0613703U22
Call	PHILIPS	17.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.66	ES0613703U30
Call	PHILIPS	20.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.33	ES0613703U48
Put	PHILIPS	16.50	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.37	ES0613703U55
Call	SANOFI-AVENTIS	50.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.10	1.05	ES0613703U63
Call	SANOFI-AVENTIS	55.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.10	0.74	ES0613703U71
Put	SANOFI-AVENTIS	48.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.10	0.26	ES0613703U89
Call	SIEMENS	90.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.10	1.40	ES0613703U97
Call	SIEMENS	95.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.10	1.13	ES0613703V05
Call	SIEMENS	100.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.10	0.91	ES0613703V13
Put	SIEMENS	87.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.10	0.72	ES0613703V21
Put	SIEMENS	90.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.10	0.84	ES0613703V39
Call	TOTALFINA	38.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	1.36	ES0613703V47
Call	TOTALFINA	41.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.95	ES0613703V54
Call	TOTALFINA	44.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.25	0.64	ES0613703V62
Put	TOTALFINA	35.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.53	ES0613703V70
Put	TOTALFINA	38.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.25	0.77	ES0613703V88

- Número de warrants emitidos : 42.450.000 warrants
- Importe nominal y efectivo: 26.852.500 euros

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

Saldo Dispuesto en el Folleto Base: 98.143.650 euros  
Saldo Disponible Folleto Base: 2,901.856.350 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

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

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
DEUTSCHE TELEKOM	DTE	DTE GR <Equity> DES	DTE GR <Equity> HVT	DTE GR <Equity> HIVG	DTE GR <Equity> GP
ENI	ENI	ENI IM <Equity> DES	ENI IM <Equity> HVT	ENI IM <Equity> HIVG	ENI IM <Equity> GP
EON	EOA	EOA GR <Equity> DES	EOA GR <Equity> HVT	EOA GR <Equity> HIVG	EOA GR <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
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., 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, E.On A.G., Eni SpA, 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., 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)

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

---

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

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

En Madrid, 13 de julio 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 Ibex-35®

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

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

D. 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	9000.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.001	1.80	ESO613703V96
Call	IBEX	9500.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.001	1.48	ESO613703W04
Call	IBEX	10000.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.001	1.18	ESO613703W12
Call	IBEX	10500.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.001	0.92	ESO613703W20
Call	IBEX	11000.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.001	0.70	ESO613703W38
Call	IBEX	11500.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.001	0.52	ESO613703W46
Call	IBEX	12000.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.001	0.37	ESO613703W53
Call	IBEX	12500.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	2,000,000	0.001	0.25	ESO613703W61
Put	IBEX	8500.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.001	0.52	ESO613703W79
Put	IBEX	9000.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.001	0.66	ESO613703W87
Put	IBEX	9500.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.001	0.83	ESO613703W95
Put	IBEX	10000.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.001	1.03	ESO613703X03
Put	IBEX	11000.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	1,000,000	0.001	1.54	ESO613703X11

- **Número de warrants emitidos :** 21.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 19.020.000 euros

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

**Saldo Dispuesto en el Folleto Base:** 98.143.650 euros  
**Saldo Disponible Folleto Base:** 2.901.856.350 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:** 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:

- La continuidad de la composición del Índice Ibex 35<sup>®</sup> tal cual es hoy en día o en algún otro momento anterior.
- 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.
- La continuidad en el cálculo, formulación y difusión del Índice Ibex 35<sup>®</sup>.
- La precisión, integridad, o ausencia de fallos o errores en la composición o cálculo del Índice Ibex 35<sup>®</sup>.
- 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 <iINDEX> 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)

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

---

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

En Madrid, a 13 de julio 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	DOW JONES	11500.00	USD	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.001	1.22	ES0613703X29
Call	DOW JONES	12500.00	USD	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.001	0.78	ES0613703X37
Put	DOW JONES	11000.00	USD	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.001	0.40	ES0613703X45
Call	NIKKEI 225	9500.00	JPY	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.001	0.01	ES0613703X52
Call	NIKKEI 225	10500.00	JPY	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.001	0.01	ES0613703X60
Put	NIKKEI 225	9000.00	JPY	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	300,000	0.001	0.01	ES0613703X78
Call	EUROSTOXX 50	3000.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.002	0.48	ES0613703X86
Call	EUROSTOXX 50	3300.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.002	0.24	ES0613703X94
Call	EUROSTOXX 50	3600.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	750,000	0.002	0.11	ES0613703Y02
Put	EUROSTOXX 50	3000.00	EUR	Europeo	8-jul-11	16-mar-12	500,000	0.002	0.67	ES0613703Y10

- **Número de warrants emitidos :** 5.350.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 2.090.500 euros

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

**Saldo Dispuesto en el Folleto Base:** 98.143.650 euros  
**Saldo Disponible Folleto Base:** 2.901.856.350 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.



# BBVA Banco de Financiación, S.A.

---

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

**Fecha de valoración:** Fecha en la que el Agente de Cálculo valorará el precio del Activo Subyacente para determinar el Precio de Liquidación de los warrants, salvo que en dicha fecha se haya producido un Supuesto de Interrupción de Mercado, tal y como consta apartado [A.4.2.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente](#) del Folleto Base de Warrants de BBVA Banco de Financiación, S.A., inscrito en los RROO de la CNMV con fecha 16 de junio de 2011. Al tratarse de Warrants Europeos, la Fecha de Valoración coincide con la Fecha de Vencimiento.

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

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

**Tipo de liquidación:** en efectivo.

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

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

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

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

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

## **Dow Jones :**

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

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

- Dow Jones no garantiza, explícita o implícitamente, y rechaza cualquier garantía con respecto a:
  - Los resultados obtenidos por los warrants objeto de emisión, el propietario del producto o cualquier otra persona relacionada con el uso de Dow Jones Industrial Average Index <sup>SM</sup> y los datos incluidos en el mismo;
  - La exactitud o totalidad de los datos del Dow Jones Industrial Average Index <sup>SM</sup>
  - La venta y la idoneidad para un fin particular o uso del Dow Jones Industrial Average Index <sup>SM</sup> y su contenido;

## BBVA Banco de Financiación, S.A.

- Dow Jones no se responsabiliza de errores, omisiones o discontinuidades en el Dow Jones Industrial Average Index <sup>SM</sup> o su contenido;
- Bajo ninguna circunstancia Dow Jones será responsable por pérdidas directas o indirectas o indemnizaciones, especiales o a consecuencia de pérdidas o daños, incluso si Dow Jones tiene conocimiento de que estos puedan acaecer.

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

**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.

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

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

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

### • Información sobre el activo subyacente:

Emisor: BBVA Banco de Financiación S.A.

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

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

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

---

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

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

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

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 13 de julio de marzo 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	1.20	CHF	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.40	ESO613703Y28
Call	EUR/CHF	1.26	CHF	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.14	ESO613703Y36
Put	EUR/CHF	1.13	CHF	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.12	ESO613703Y44
Call	EUR/GBP	0.88	GBP	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.37	ESO613703Y51
Call	EUR/GBP	0.92	GBP	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.20	ESO613703Y69
Call	EUR/GBP	0.93	GBP	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.16	ESO613703Y77
Put	EUR/GBP	0.84	GBP	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.08	ESO613703Y85
Put	EUR/GBP	0.85	GBP	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.10	ESO613703Y93
Call	EUR/JPY	113.51	JPY	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.55	ESO613703Z01
Call	EUR/JPY	119.99	JPY	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.26	ESO613703Z19
Call	EUR/JPY	121.79	JPY	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.30	ESO613703Z27
Call	EUR/JPY	123.83	JPY	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.16	ESO613703Z35
Put	EUR/JPY	105.26	JPY	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.12	ESO613703Z43
Put	EUR/JPY	107.36	JPY	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.11	ESO613703Z50
Call	EUR/USD	1.43	USD	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.37	ESO613703Z68
Call	EUR/USD	1.50	USD	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.17	ESO613703Z76
Call	EUR/USD	1.51	USD	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.20	ESO613703Z84
Call	EUR/USD	1.54	USD	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.10	ESO613703Z92
Call	EUR/USD	1.56	USD	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.11	ESO613703AA8
Call	EUR/USD	1.60	USD	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.05	ESO613703AB6

## BBVA Banco de Financiación, S.A.

Put	EUR/USD	1.27	USD	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.07	ESO613703AC4
Put	EUR/USD	1.31	USD	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.06	ESO613703AD2
Put	EUR/USD	1.34	USD	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.18	ESO613703AE0
Put	EUR/USD	1.36	USD	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.14	ESO613703AF7
Call	USD/MXN	12.02	MXN	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	1.45	ESO613703AG5
Call	USD/MXN	12.87	MXN	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.06	ESO613703AH3
Put	USD/MXN	11.52	MXN	Europeo	8-jul-11	16-dic-11	1,000,000	10.00	0.11	ESO613703AI1

- **Número de warrants emitidos :** 27.000.000 warrants
- **Importe nominal y efectivo:** 6.143.650 euros

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

**Saldo Dispuesto en el Folleto Base:** 98.143.650 euros

**Saldo Disponible Folleto Base:** 2.901.856.350 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.

# BBVA Banco de Financiación, S.A.

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

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

- Información sobre el activo subyacente:

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

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

Emisor	Subyacente	Volatilidad Histórica	Volatilidad Implícita	Trayectoria Pasada y Reciente
EUR/CHF	EUR<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 13 de julio 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.