CERTIFICADO DE CONCORDANCIA

D. Alfredo López Marañón, en nombre y representación de Bilbao Bizkaia Kutxa, debidamente facultado al efecto,

CERTIFICA

Que el ejemplar de las Condiciones Finales de la Emisión de Cédulas Hipotecarias Bilbao Bizkaia Kutxa 31/03/2011, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 5 de Abril de 2011, coincide exactamente con el soporte informático que se adjunta a la presente certificación.

AUTORIZA

La publicación del texto de la mencionada Nota de Valores a través de la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que conste, expido la presente a los efectos oportunos, en Bilbao a 6 de Abril de 2011.

Fdo. Alfredo López Marañón

Director de Mercado de Capitales

Bilbao Bizkaia Kutxa

CONDICIONES FINALES

EMISION DE CEDULAS HIPOTECARIAS BILBAO BIZKAIA KUTXA

31/03/11

100.000.000 Euros

Emitida al amparo del Folleto de Base de Valores de Renta Fija y Estructurados registrado en la Comisión Nacional del Mercado de valores con fecha 7 de Mayo de 2010.

Las presentes condiciones finales (las **"Condiciones Finales"**) se complementan con el Folleto de Base registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la **"CNMV"**) con fecha 7 de Mayo de 2010 y el Suplemento a dicho Folleto de fecha 22 de Marzo de 2011 y deben leerse en conjunto, así como con el Documento de Registro del Emisor inscrito en los registros oficinales de la CNMV con fecha 7 de mayo de 2010.

1. PERSONAS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN

Los valores descritos en estas "Condiciones Finales" se emiten por BILBAO BIZKAIA KUTXA, con domicilio social en Bilbao, Gran Vía 30-32, y C.I.F. número G48412720 (en adelante el "Emisor").

D. Alfredo López Marañón, actuando como Director de Mercado de Capitales, en virtud del Acuerdo de la Asamblea General de fecha 27 de Marzo de 2010, de la Comisión Ejecutiva de 11 de Marzo de 2010, en nombre y representación de BILBAO BIZKAIA KUTXA (en adelante también BBK, o el Emisor), con domicilio en Bilbao, Gran Vía 30-32, asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en estas Condiciones Finales.

Alfredo López Marañón declara, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, que las informaciones contenidas en las siguientes Condiciones Finales son conformes a la realidad y no se omite ningún hecho que por su naturaleza pudiera alterar su alcance.

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

1.	Emisor:	BILBAO BIZKAIA KUTXA.
2.	Garante y naturaleza de la garantía:	N/A
3.	Garantías de las cédulas:	El capital y los intereses de las emisiones de Cédulas Hipotecarias están especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por hipoteca sobre todas las que en cualquier tiempo consten inscritas a favor de BBK de conformidad con lo previsto en la Ley 2/1981 y el Real Decreto 716/2009, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal del mismo. Los préstamos garantizados que servirán de cobertura a esta emisión de Cédulas Hipotecarias no excederán de los límites establecidos en la Ley 2/1981. El volumen de Cédulas Hipotecarias emitidas por BBK no superará el 80% del importe de los capitales no amortizados de los préstamos y créditos hipotecarios de su cartera que reúnan los requisitos establecidos en la Sección II de la Ley 2/1981, menos aquellos afectos a Bonos Hipotecarios y Participaciones Hipotecarias. De conformidad con el artículo 14 de la Ley 2/1981, los tenedores de las Cédulas Hipotecarias tendrán el carácter de acreedores singularmente privilegiados, con la preferencia que señala el número 3 del artículo 1923 del Código Civil, frente a cualesquiera otros acreedores, con relación a la totalidad de los préstamos y créditos hipotecarios inscritos a favor BBK, salvo los que sirvan de cobertura a los Bonos Hipotecarios, Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecaria cedidos a Fondos, y con relación a los activos de sustitución y a los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a la emisión, si estos existen.

En caso de concurso, los titulares de Cédulas Hipotecarias gozarán de privilegio especial de cobro sobre los créditos hipotecarios del emisor de conformidad con el artículo 90.1.1 de la Ley Concursal. Sin perjuicio de lo anterior, durante el concurso, de acuerdo con el artículo 84.2.7 de la Ley Concursal, se atenderán como créditos contra la masa los pagos que correspondan por amortización de capital e intereses de las cédulas hipotecarias emitidas y pendientes de amortización en la fecha de solicitud de concurso, hasta el importe de los ingresos percibidos por el concursado de los préstamos y créditos hipotecarios, y si existen, sobre los activos de sustitución y sobre los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a las emisiones.

A efectos del artículo 12 de la mencionada Ley 2/1981 de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario, y de su actual redacción introducida por la Ley 41/2007, de 7 de diciembre, en la Emisión de Cédulas Hipotecarias, no existen activos de sustitución ni instrumentos financieros derivados vinculados a la presente emisión, incluidos en la cobertura a los que se refiere el art. 17 de la Ley 2/1981 de Regulación del Mercado Hipotecarios de conformidad con la redacción que le ha sido dada por la Ley 41/2007 referida anteriormente.

4. Naturaleza y denominación de los valores:

Cédulas Hipotecarias.
Código ISIN: ES0414100026.
Fungibilidad: Los valores objeto de la presente emisión se considerarán a todos los efectos de la misma naturaleza que los emitidos en fecha 29.09.2009, con el mismo código ISIN, por un importe total de 1.000 millones de euros, y serán fungibles con éstos desde la fecha de emisión señalada en el apartado 8 siguiente.

5. Divisa de la Emisión:

Euro.

6. Importe nominal y efectivo de la emisión:

Nominal	: 100.000.000 Euros
Efectivo inicial	: 97.512.123,29 Euros
Precio	: 97,512%
Nº de valores	: 1.000

7. Importe nominal y efectivo de los valores:

Nominal unitario	: 100.000 Euros.
Precio	: 97,512%
Efectivo inicial	: 97.512,123Euros.

8.	Fecha de emisión, suscripción y desembolso:	31 de Marzo de 2011.
9.	Tipo de interés:	Fijo. *(Información adicional sobre el tipo de interés puede encontrarse en los epígrafes 14 a 17 de las presentes condiciones finales).*
10.	Fecha de amortización y sistema de amortización: Fecha de amortización: Precio de amortización:	 29 de Septiembre de 2014. 100%.
11.	Opciones de amortización anticipada:	Para el Emisor : No existen, excepto lo previsto en el apartado 18 de las presentes Condiciones Finales. Para el inversor : No existen.
12.	Admisión a cotización de los valores:	Se solicitará la admisión a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija.
13.	Representación de los valores:	Anotaciones en cuenta, gestionadas por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de valores S.A., (Iberclear), sita en Plaza de la Lealtad, nº 1, 28.014 Madrid.

3. TIPO DE INTERES Y AMORTIZACION

14.	Tipo de interés Fijo:	3,375% anual, pagadero el 29 de Septiembre de los años 2011, 2012, 2013 y 2014, coincidiendo este último con la fecha de amortización de la emisión. El importe del cupón será de 3.375 euros por titulo. Si el día de pago de cupón o principal fuese un festivo, se abonará el siguiente día hábil sin que se devengue ningún tipo de interés por dicho motivo. Se entenderá por "día hábil", el que se fije en cada momento por el Banco Central Europeo para el funcionamiento del sistema TARGET2 (Transeuropean Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System).
15.	Tipo de interés variable:	N/A

16.	Tipo de interés referenciado a un índice:	N/A.
17.	Cupón cero:	N/A.
18.	Amortización de los valores:	29 de Septiembre de 2014. Precio: 100 % <u>Amortización Anticipada por el Emisor:</u> No se contempla la opción de amortización anticipada por el Emisor. No obstante, por lo que se refiere a la amortización anticipada de las Cédulas Hipotecarias, de acuerdo con lo establecido en el artículo 16 de la Ley 2/1981, de 25 de Marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario, modificada por la Ley 41/2007, de 7 de Diciembre, la Entidad no podrá emitir cédulas por importe superior al 80% de los capitales no amortizados de los préstamos y créditos hipotecarios de la cartera de la Entidad, aptos para servir de cobertura, deducido el importe de los afectados a Bonos Hipotecarios y, Participaciones Hipotecarias, o el límite que se establezca en la legislación aplicable en cada momento. Las Cédulas Hipotecarias podrán estar respaldadas hasta un límite del 5% del principal emitido por activos de sustitución. El Emisor está obligado a mantener en todo momento los porcentajes establecidos por la Ley 2/1981. No obstante, si el límite se traspasa por incrementos en las amortizaciones de los préstamos afectados o por cualquier otra causa, la Entidad Emisora, deberá restablecer el equilibrio de acuerdo con lo que determina el artículo 25 del Real Decreto 716/2009, de 24 de Abril. El Emisor podrá adquirir sus propias Cédulas Hipotecarias hasta restablecer la proporción. De optarse por la amortización de las Cédulas Hipotecarias, ésta se realizará a prorrata entre todas las cédulas emitidas en la forma prevista en la ley, abonándose el importe correspondiente a los tenedores de las cédulas. <u>Amortización Anticipada por el Tenedor</u>: No existe.

4. RATING

19. Rating de la Emisión y del Emisor: La Emisión tiene asignada la calificación crediticia definitiva de A1 por Moody's, de fecha 25 de Marzo de 2011.

El Emisor, tiene asignadas las siguientes calificaciones:

	MOODY'S	FITCH
Fecha informe	24/3/11	05/01/11
Largo plazo	Baa3	A
Corto plazo	P-3	F1
Perspectiva	Negativa	Negativa
Fortaleza Financiera	D+	B

Las agencias de calificación mencionadas anteriormente vienen desarrollando su actividad en la Unión Europea con anterioridad al 7 de junio de 2010 y han solicitado su registro de acuerdo con lo previsto en el reglamento (CE) nº 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.

5. DISTRIBUCION Y COLOCACION

20. Colectivo de potenciales suscriptores a los que se dirige la Emisión: Inversores cualificados.

21. Periodo de solicitudes de suscripción: Desde las 9.00 a.m. hasta las 11.00 a.m. del 30 de Marzo de 2011.

22. Tramitación de las solicitudes de suscripción: Directamente a través del propio Emisor.

23. Procedimiento de adjudicación y colocación: Discrecionalmente por parte del Emisor.

24. Fecha de desembolso: 31 de Marzo de 2011.

25. Entidades Directoras y Co-Directoras: N/A.

26. Entidades Aseguradoras: N/A.

27. Entidades Colocadoras: N/A.

28. Entidades Coordinadoras: N/A.

29.	Entidades de Contrapartida y obligaciones de liquidez:	N/A.
30.	Restricciones de venta o de libre circulación:	N/A.
31.	Representación de los inversores:	N/A.
32.	TIR para el tomador de los valores:	TIR : 4,688%.
33.	Interés efectivo previsto para el emisor	TIR : 4,690 %. Total gastos de la emisión: 5.000 Euros. Incluye gastos de CNMV, AIAF, Iberclear y rating de la emisión.

6. INFORMACION OPERATIVA DE LOS VALORES

34.	Agente de Pagos y de Cálculo:	C.E.C.A.
35.	Calendario relevante para el pago de los flujos establecidos en la emisión:	TARGET2.
36.	Comisiones y gastos para el suscriptor:	Libre de comisiones y gastos para el suscriptor.

7. ACUERDOS DE EMISIÓN DE LOS VALORES Y DE CONSTITUCION DEL SINDICATO DE BONISTAS

Los Acuerdos de Emisión para la realización de la Emisión han sido:

- Acuerdo Asamblea General de la Entidad, de fecha 27 de Marzo de 2010.
- Acuerdo de la Comisión Ejecutiva de fecha 11 de Marzo de 2010.

La Asamblea General Ordinaria de la Entidad autorizó al Consejo de Administración y/o Comisión Ejecutiva el límite global máximo vivo de emisión de 12.500 (DOCE MIL QUINIENTOS) MILLONES de Euros. A la fecha de registro de este documento, el importe vivo de los valores emitidos o garantizados por Bilbao Bizkaia Kutxa asciende a 5.815,6 millones de Euros, por lo que quedará disponible con cargo al importe autorizado por la Asamblea de 27 de Marzo de 2010 un importe de 6.684,4 millones de Euros.

A la fecha de registro de este documento, el importe dispuesto del Programa de Renta Fija y Valores Estructurados es de 1.514,1 millones de Euros, incluyendo la presente emisión, por lo que el saldo disponible de dicho Programa asciende a 3.485,9 millones de Euros, limitado por el saldo disponible de la Asamblea.

8. ACUERDOS DE ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN

Se solicitará la admisión a negociación de los valores descritos en las presentes "Condiciones Finales" en AIAF mercado de Renta Fija en un plazo inferior a 30 días con posterioridad a la fecha de desembolso.
Las presentes Condiciones Finales incluyen la información necesaria para la admisión a cotización de los valores en el mercado mencionado anteriormente.

La liquidación se realizará a través de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A, (IBERCLEAR).

Bilbao, 28 de Marzo de 2011

Alfredo López Marañón
Director de Mercado de Capitales
Bilbao Bizkaia Kutxa