

**ANEXO 1 A LA ORDEN DE SUSCRIPCIÓN PARA LA ADQUISICIÓN DE LA
NOTA ESTRUCTURADA SOBRE CESTA DE ACCIONES BBVA SENIOR FINANCE
VTO. 2012 (ISIN ES0325467332)¹.**

1.- FÓRMULAS PARA EL CÁLCULO DE LOS CUPONES Y DEL IMPORTE A REEMBOLSAR EN LA FECHA DE VENCIMIENTO.

1.1. Pago de Cupones.

En cada Fecha de Pago del Cupón, en caso de que la Nota no se haya cancelado anticipadamente, se abonará a los Titulares un Cupón calculado según se detalla a continuación.

Primera Fecha de Pago del Cupón (1 de diciembre de 2010)

Se abonará al Titular un Cupón por cada Nota igual a:

- el 16,50% de su Importe Nominal si, y sólo si, se cumple

$$\underset{i \rightarrow 1}{\overset{i=2}{\text{MIN}}}\left(\frac{\text{Share}_{i,1}}{\text{Share}_{i,0}}\right) \geq 1.20$$

- el 10,50% de su Importe Nominal si, y sólo si, se cumple

$$1.20 > \underset{i \rightarrow 1}{\overset{i=2}{\text{MIN}}}\left(\frac{\text{Share}_{i,1}}{\text{Share}_{i,0}}\right) \geq 1.10$$

- el 5% de su Importe Nominal si, y sólo si, se cumple

$$1.10 > \underset{i \rightarrow 1}{\overset{i=2}{\text{MIN}}}\left(\frac{\text{Share}_{i,1}}{\text{Share}_{i,0}}\right) \geq 1.00$$

- el 0% de su Importe Nominal, en caso de que ninguna de las anteriores condiciones se cumpla.

Segunda Fecha de Pago del Cupón (1 de diciembre de 2011)

Se abonará al Titular un Cupón por cada Nota igual al máximo resultante entre (i) el importe pagado en la primera Fecha de Pago del Cupón y (ii) el importe que resulte de lo siguiente:

- el 16,50% de su Importe Nominal si, y sólo si, se cumple

¹ Los términos que en el presente Anexo se emplean en mayúsculas tendrán el significado que se les da en la Orden de Suscripción, salvo que en este Anexo se establezca otra cosa.

$$\underset{i \rightarrow 1}{\overset{i=2}{\text{MIN}}}\left(\frac{\text{Share}_{i,2}}{\text{Share}_{i,0}}\right) \geq 1.20$$

- el 10,50% de su Importe Nominal si, y sólo si, se cumple

$$1.20 > \underset{i \rightarrow 1}{\overset{i=2}{\text{MIN}}}\left(\frac{\text{Share}_{i,2}}{\text{Share}_{i,0}}\right) \geq 1.10$$

- el 5% de su Importe Nominal si, y sólo si, se cumple

$$1.10 > \underset{i \rightarrow 1}{\overset{i=2}{\text{MIN}}}\left(\frac{\text{Share}_{i,2}}{\text{Share}_{i,0}}\right) \geq 1.00$$

- el 0% de su Importe Nominal, en caso de que ninguna de las anteriores condiciones se cumpla.

Tercera Fecha de Pago del Cupón (3 de diciembre de 2012)

Se abonará al Titular un Cupón por cada Nota igual al máximo resultante entre (i) el importe pagado en la segunda Fecha de Pago del Cupón y (ii) el importe que resulte de lo siguiente:

- el 16,50% de su Importe Nominal si, y sólo si, se cumple

$$\underset{i \rightarrow 1}{\overset{i=2}{\text{MIN}}}\left(\frac{\text{Share}_{i,3}}{\text{Share}_{i,0}}\right) \geq 1.20$$

- el 10,50% de su Importe Nominal si, y sólo si, se cumple

$$1.20 > \underset{i \rightarrow 1}{\overset{i=2}{\text{MIN}}}\left(\frac{\text{Share}_{i,3}}{\text{Share}_{i,0}}\right) \geq 1.10$$

- el 5% de su Importe Nominal si, y sólo si, se cumple

$$1.10 > \underset{i \rightarrow 1}{\overset{i=2}{\text{MIN}}}\left(\frac{\text{Share}_{i,3}}{\text{Share}_{i,0}}\right) \geq 1.00$$

- el 0% de su Importe Nominal, en caso de que ninguna de las anteriores condiciones se cumpla.

1.2. Importe a reembolsar en la Fecha de Vencimiento.

En caso de que las Notas no se hayan cancelado anticipadamente, éstas vencerán en la Fecha de Vencimiento y se abonará a los Titulares el siguiente importe por cada Nota:

- El 100% de su Importe Nominal si, y sólo si, se cumple en cualquiera de las Fechas de Determinación del Importe de Amortización que:

$$\underset{i \rightarrow 1}{\overset{i=2}{\text{MIN}}}\left(\frac{\text{Share}_{i,t}}{\text{Share}_{i,0}}\right) \geq 1.00$$

- En caso de que no se cumpla la condición anterior, el importe resultante de la siguiente fórmula:

$$\text{Importe Nominal} \times \left(1 + \text{MAX} \left[\underset{i \rightarrow 1}{\overset{i=2}{\text{MIN}}}\left(\frac{\text{Share}_{i,3}}{\text{Share}_{i,0}} - 1\right); -0.25 \right] \right)$$

1.3. Determinación del precio de las Acciones Subyacentes de Referencia.

Share_{i,0}: el precio oficial de cierre de cada Acción i publicado por el Mercado el 17 de noviembre de 2009.

Share_{i,1}: el precio oficial de cierre de cada Acción i publicado por el Mercado el 24 de noviembre de 2010.

Share_{i,2}: el precio oficial de cierre de cada Acción i publicado por el Mercado el 24 de noviembre de 2011.

Share_{i,3}: el precio oficial de cierre de cada Acción i publicado por el Mercado el 26 de noviembre de 2012.