

**ANEXO 1 A LA ORDEN DE SUSCRIPCIÓN PARA LA ADQUISICIÓN DE LA
NOTA ESTRUCTURADA SOBRE ACCIÓN SG SERIE 34342/11.7 VTO. 2012
(ISIN XS0645126177)¹.**

1. FÓRMULAS PARA EL CÁLCULO DE LOS CUPONES Y DEL IMPORTE A REEMBOLSAR EN CASO DE QUE SE PRODUZCA UN EVENTO DE CANCELACIÓN O SE ALCANCE LA FECHA DE VENCIMIENTO.

1.1. Pago de Cupones.

En cada Fecha de Pago, se abonará a los Titulares un Cupón igual al 2% del Importe Nominal de cada Nota.

1.2. Importe a reembolsar ante un Evento de Cancelación.

Las Notas serán amortizadas anticipadamente en su totalidad en la Fecha de Evento de Cancelación en la que:

$$\left(\frac{Acción_t}{Acción_0} \right) \geq 1$$

$t = 1, \dots, 3$

Cumplida la condición anterior, las Notas vencerán anticipadamente en su totalidad y el importe a reembolsar a los Titulares por cada Nota en la correspondiente Fecha de Evento de Cancelación será igual al 100% de su Importe Nominal (además del pago del Cupón descrito en el punto 1.1 anterior).

1.3. Importe a reembolsar en la Fecha de Vencimiento.

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

- El 100% de su Importe Nominal (además del pago del Cupón descrito en el punto 1.1 anterior), si y sólo si se cumple la siguiente condición

$$\left(\frac{Acción_4}{Acción_0} \right) \geq 0.50$$

- En caso de que no se cumpla la condición anterior, el importe resultante de la siguiente fórmula (además del pago del Cupón descrito en el punto 1.1 anterior)

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.

$$\text{Importe Nominal} * \left(\frac{\text{Acción}_4}{\text{Acción}_0} \right)$$

1.4. Determinación del precio de la Acción Subyacentes de Referencia.

Acción: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA (BBVA SM)

Acción_t: el precio oficial de cierre de la Acción publicado por el Mercado en la Fecha de Determinación t.

Acción₀: el precio oficial de cierre de la Acción publicado por el Mercado en la Fecha de Determinación t = 0.

Acción₄: el precio oficial de cierre de la Acción publicado por el Mercado en la Fecha de Determinación t = 4.

t	Fechas de Pago	Fechas de Determinación
0	No aplicable	30-Jun-2011
1	17-Oct-2011	03-Oct-2011
2	17-Ene-2012	03-Ene-2012
3	18 -Abr-2012	02-Abr-2012
4	18 -Jul-2012	02-Jul-2012