

Madrid, 04 de noviembre de 2010

**Ref: EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE BBVA (Emisor: BANESTO BANCO EMISIONES, S.A., Informaciones Complementarias de Emisión de Warrants registradas en la C.N.M.V.)**

Muy Sr. Mío:

Por la presente, y de acuerdo con lo estipulado en el Folleto Base de emisión de warrants de Banesto Banco Emisiones, S.A., registrado en la C.N.M.V. con fecha 30 de julio de 2009, les comunicamos que, con efecto el día 5 de noviembre de 2010 (Fecha de Ajuste), se modificarán los Precios de Ejercicio y Ratios de nuestros Warrants sobre la acción de BBVA con motivo de la ampliación de capital anunciada. En tal ampliación, BBVA otorga un derecho de compra por acción ordinaria a un precio de 6,75 Euros a sus accionistas, y luego les permite el ejercicio de 5 de estos derechos por cada acción nueva al precio mencionado.

a) Los Precios de Ejercicio antiguos se ajustarán como sigue:

$$PE_n = PE_v * (1 - VTD/PC)$$

Siendo,

PC = Precio de Cierre del Activo Subyacente al 4 de noviembre de 2010.

PE<sub>n</sub> = Precio de Ejercicio Nuevo

PE<sub>v</sub> = Precio de Ejercicio Viejo

VTD = Valor teórico del derecho de suscripción

Estimándose el derecho de suscripción como:

$$VTD = N*(PC-PS)/(N+A)$$

Donde,

N = Número de acciones nuevas (1)

PC = Precio de Cierre del Activo Subyacente al 4 de noviembre de 2010.

PS = Precio de suscripción de la nueva acción (6,75 Euros)

A = Número de acciones antiguas (5)

Los nuevos precios de ejercicio serán ajustados a dos decimales.

b) Los ratios se ajustarán por el cociente,

$$\text{Ratio Nuevo} = \text{Ratio Antigo} / K$$

Donde

$$K = 1 - VTD/PC$$

Los nuevos ratios serán ajustados a cuatro decimales.

Conocido el precio de cierre al 4 de noviembre de 2010 en 8,83 euros por acción, los Warrants a ajustar quedan como sigue:

| Subyacente | Fecha de Vencimiento | Tipo | Antiguo Precio Ejercicio | Nuevo Precio Ejercicio | Antiguo Ratio | Nuevo Ratio | Código ISIN  | Código Bolsa |
|------------|----------------------|------|--------------------------|------------------------|---------------|-------------|--------------|--------------|
| BBVA       | 17-Dec-10            | PUT  | 8.00                     | 7.69                   | 1             | 1.0409      | ES0613540NR1 | B0794        |
| BBVA       | 17-Dec-10            | PUT  | 9.00                     | 8.65                   | 1             | 1.0409      | ES0613540NS9 | B0795        |
| BBVA       | 17-Dec-10            | CALL | 10.00                    | 9.61                   | 1             | 1.0409      | ES0613540NJ8 | B0615        |
| BBVA       | 17-Dec-10            | CALL | 11.00                    | 10.57                  | 1             | 1.0409      | ES0613540NK6 | B0616        |
| BBVA       | 17-Dec-10            | CALL | 12.00                    | 11.53                  | 1             | 1.0409      | ES0613540NL4 | B0617        |
| BBVA       | 18-Mar-11            | PUT  | 8.00                     | 7.69                   | 1             | 1.0409      | ES0613540NT7 | B0796        |
| BBVA       | 18-Mar-11            | PUT  | 9.00                     | 8.65                   | 1             | 1.0409      | ES0613540NU5 | B0797        |
| BBVA       | 18-Mar-11            | CALL | 10.00                    | 9.61                   | 1             | 1.0409      | ES0613540NM2 | B0618        |
| BBVA       | 18-Mar-11            | CALL | 11.00                    | 10.57                  | 1             | 1.0409      | ES0613540NN0 | B0619        |
| BBVA       | 18-Mar-11            | CALL | 12.00                    | 11.53                  | 1             | 1.0409      | ES0613540NO8 | B0620        |

Para cualquier aclaración que pudieran precisar en relación con la presente comunicación, rogamos se pongan en contacto con D. Ignacio García Garnacho (Tfno. 91-338 97 70).

Fdo.: José Doncel Razola  
 Presidente de Banesto Banco de Emisiones