[tradução livre dos Final Terms em língua inglesa Em caso de discrepância a versão inglesa deverá prevalecer]

TERMOS FINAIS

Banco Comercial Português S.A. (o Banco)
Agindo através da sua sede

Emissão de até EUR 10,000,000 Títulos de Dívida ("Notes") com Taxa de Juro Indexada Investimento Dupla Opção – Vencimento em 28 de Fevereiro de 2013 emitido ao abrigo do EUR 25,000,000,000 Euro Note Programme

A Offering Circular referida *infra* (conforme complementada por estes Termos Finais) foi elaborada com base no pressuposto de que, salvo nos termos previstos no sub-parágrafo (ii) *infra*, qualquer oferta de *Notes* em qualquer Estado Membro do Espaço Económico Europeu que tenha implementado a Directiva dos Prospectos (2003/71/EC) (cada, um "Estado Membro Relevante") será feita de acordo com a dispensa prevista na Directiva dos Prospectos, conforme implementada nesse Estado Membro Relevante, da obrigação de publicar um prospecto para ofertas das *Notes*. Assim, qualquer pessoa que faça ou pretenda fazer uma oferta das *Notes*, apenas poderá fazê-lo:

(i) em termos dos quais não resultem para o Emitente ou para qualquer um dos Intermediários Financeiros uma obrigação de publicar um prospecto, nos termos do Artigo 3.º da Directiva dos Prospectos, ou uma adenda ao prospecto, nos termos do disposto no Artigo 16.º da Directiva dos Prospectos relativamente a essa oferta; ou

(ii) nas Jurisdições de Oferta Pública referidas no Parágrafo 35 da Parte A *infra*, desde que essa pessoa seja uma das pessoas referidas no Parágrafo 35 da Parte A *infra* e que essa oferta seja feita durante o Período de Oferta especificado para esse fim.

O Emitente e os Intermediários Financeiros não autorizaram, nem autorizarão, qualquer oferta de *Notes* em quaisquer outras circunstâncias.

PARTE A – TERMOS CONTRATUAIS

Este documento constitui os Termos Finais relativos à emissão de Notes nele descritas.

Considera-se que os termos utilizados no presente documento estão definidos como tal para efeitos das Condições estipuladas na Offering Circular datada de 23 de Abril de 2010, complementado pelo Suplemento de 6 de Maio de 2010, pelo Suplemento de 24 de Maio de 2010, pelo Suplemento de 29 de Julho de 2010 e pelo Suplemento de 15 de Novembro de 2010, que constitui um prospecto base para efeitos da directiva dos Prospectos (Directiva 2003/71/CE) doravante Directiva dos Prospectos. O presente documento constitui os Termos Finais das Notes nele descritas para efeitos do artigo 5.4 da Directiva dos Prospectos e deve ser lido conjuntamente com a Offering Circular. A informação completa sobre o Emitente e a oferta das Notes encontra-se disponível nos presentes Termos Finais e na Offering Circular, numa base conjunta. A Offering Circular está disponível para consulta no horário normal de trabalho em London Stock Exchange, 10 Paternoster Square, London, EC4M 7LS and http://hugin.info/134857/R/1407479/360737.pdf e http: www.cmvm.pt e podem ser obtidas cópias em London Stock Exchange, 10 Paternoster Square, London, EC4M 7LS.

1.	(i) Emitente:	Banco Comercial Português, S.A agindo através da sua sede
	(iii) Garante:	
	Sucursal através da qual o Banco age:	Não Aplicável
2.	(i) Número de Série:	786
	(ii) Número de Tranche:	Não Aplicável
3.	Divisa Especificada ou (no caso de Notes com duas divisas) Divisas Especificadas:	EURO (EUR)
4.	Montante Nominal Global:	
	Tranche:	Não Aplicável
	Série:	Até EUR 10,000,000.00
5.	Preço de Emissão da Tranche:	100 por cento do Montante Nominal Global
6.	(i) Valor Nominal:	EUR 1,000.00 por Note
	(ii) Valor Nominal de Cálculo	EUR 1,000.00 por Note
7.	(i) Data de Emissão:	28 de Fevereiro de 2011
	(ii) Data de início da Contagem de Juros:	Não Aplicável
8.	Data de Vencimento:	28 de Fevereiro de 2013, sujeita à Condição de Reembolso Antecipado (*Vd.* §18 *infra*)
9.	Taxa Juro:	Taxa de Juro Indexada (características adicionais especificadas infra)
10.	Montante de Reembolso/Pagamento:	Reembolso pelo Valor Nominal
11.	Alteração da Taxa de Juro ou do Montante de Reembolso/Pagamento:	Não Aplicável
12.	Opções de Reembolso Antecipado *(Put/Call Options)*:	Não Aplicável
13.	(i) Estatuto das Notes:	Não Subordinadas
	(ii) Se Perpétuas:	Não
	(iii) Data de aprovação pelo Conselho de Administração:	21 de Dezembro de 2010
14.	Método de Distribuição:	Não Sindicado

(a)	Se sindicado nome dos *Managers* e se não sindicado nome dos *Dealers*:	Banco Comercial Português, S.A
(b)	Presunção de que o *Dealer* irá vender por conta própria e não como agente é correcta:	Sim

DISPOSIÇÕES RELATIVAS A PAGAMENTO DE JUROS

15.	Disposições relativas a Notes de Taxa Fixa	Não Aplicável
16.	Disposições relativas a Notes de Taxa Variável	Não Aplicável
17.	Disposições relativas a Notes de Cupão Zero	Não Aplicável
18.	Disposições relativas a Notes de Taxa Indexada	Aplicável
(i)	Índice/Formula	Em cada Data de Pagamento de Juros j:

- Se o valor oficial de fecho das 4 Acções do CABAZ na DATA DE OBSERVAÇÃO i (i=1 até 2) for igual ou superior ao seu Valor de Referência, ou seja se a seguinte condição for verificada:

$$P_i^n \geq P_0^n$$

Será pago o respectivo Juro k na respectiva Data de Pagamento de Juros j.

- Em qualquer outro caso, o Juro será igual a 0%.

Onde:

P_i^n Valor oficial de fecho a Acção n na DATA DE OBSERVAÇÃO i

P_0^n: Valor de Referência: Valor oficial de fecho da Acção n na DATA DE EMISSÃO.

Cabaz: O Cabaz é composto pelas seguintes Acções:

N	Acção	Código Bloomberg
1	E.ON AG	EOAN GY Equity
2	Nokia Corp	NOK1V FH Equity
3	Sanofi-Aventis	SAN FP Equity
4.	Deutsche Telecom AG	DTE GY Equity

Juro, Datas de Observação & Datas de Pagamento:

	Data de Observação i	Data de Pagamento de Juros j	Juros k
1	Fevereiro 14, 2012	Fevereiro 28, 2012	7.50% * VN
2	Fevereiro 14, 2013	Fevereiro 28, 2013	15.00% * VN

Caso alguma destas datas não seja um DIA ÚTIL DE NEGOCIAÇÃO, será ajustada para o DIA ÚTIL DE NEGOCIAÇÃO imediatamente seguinte para todas as ACÇÕES do CABAZ.

Se alguma das Datas de Observação dos Juros não for um DIA ÚTIL DE NEGOCIAÇÃO, a respectiva data será ajustada para o DIA ÚTIL DE NEGOCIAÇÃO seguinte para todas as Acções no CABAZ.

Se alguma das Datas de Pagamento não for um DIA ÚTIL o pagamento ocorrerá no DIA ÚTIL SEGUINTE

DIA ÚTIL DE NEGOCIAÇÃO: dia em que as Bolsas de Valores relevantes estejam abertas e a funcionar.

Se ocorrer um EVENTO PERTURBADOR DE MERCADO que o AGENTE DE CÁLCULO considere ter um impacto material, a data será ajustada para o dia imediatamente seguinte àquele em que as restrições tiverem cessado. Se essas restrições persistirem por mais de três dias úteis consecutivos caberá ao AGENTE DE CÁLCULO determinar o valor da Acção(ões) do Cabaz afectada(s).

	Evento Perturbador de Mercado: Qualquer evento que determine a suspensão, restrição ou limitação à livre alienação de qualquer Acção do CABAZ, desde que tal ocorrência seja considerada materialmente relevante pelo AGENTE DE CÁLCULO. Condição de Reembolso Antecipado: Se na DATA DE OBSERVAÇÃO 1 a seguinte condição for verificada, $P_1^n \geq P_0^n$ (isto é, se o valor oficial de fecho de cada uma das 4 Acções do CABAZ for igual ou superior ao seu VALOR DE REFERÊNCIA), as Notes serão reembolsadas na sua totalidade na Data de Pagamento de Juros 1 pelo Valor Nominal.
(ii) Agente de Cálculo:	Banco Comercial Português , S.A.
(iii) Parte responsável pelo cálculo da Taxa de Juro (se não o Agente de Cálculo) e montante de juros (se não o Agente)	Não Aplicável
(iv) Provisões para determinar o Montante de Juro quando calculado por referência ao Indíce e/ou Fórmula é impossível ou impraticável:	Se ocorrer um EVENTO PERTURBADOR DE MERCADO que o AGENTE DE CÁLCULO considere ter um impacto material, a data será ajustada para o dia imediatamente seguinte àquele em que as restrições tiverem cessado. Se essas restrições persistirem por mais de três dias úteis consecutivos caberá ao AGENTE DE CÁLCULO determinar o valor da Acção(ões) do Cabaz afectada(s). Se ocorrer alguma alteração que o AGENTE DE CÁLCULO considere ter um impacto material no valor da Acção(ões) do Cabaz, o AGENTE DE CÁLCULO fará o ajustamento e/ou substituição necessária com o objectivo de preservar o justo valor do investimento.
(v) Período(s)/Datas de Pagamento de Juros	28 de Fevereiro de 2012 e 28 de Fevereiro de 2013
(vi) Convenção:	Dia Útil Seguinte
(vii) Centros Financeiros(s):	Os Centros Financeiros são Londres e TARGET
(viii) Taxa de Juro Mínima:	Zero por cento
(ix) Taxa de Juro Máxima	15.00 por cento

(x)	Base de Cálculo:	30/360
19.	Disposições relativas a Notes de Dupla Divisa	Não Aplicável

DISPOSIÇÕES RELATIVAS AO REEMBOLSO

20.	Opção de Reembolso Antecipado por parte do Emitente (*Issuer Call*)	Não Aplicável
21.	Opção de Reembolso Antecipado por parte do Investidor (*Investor Put*)	Não Aplicável
22.	Montante de Reembolso Final de cada Note	EUR 1,000.00 por Valor Nominal de Cálculo
23.	Montante de Reembolso Antecipado, a pagar no reembolso por razões fiscais ou em caso de incumprimento e/ou método de cálculo do mesmo (se exigido ou se diferir do estipulado na Condição 7(e)):	Não Aplicável

DISPOSIÇÕES GERAIS APLICÁVEIS ÀS NOTES

24.	Forma das Notes :	
	(a) Forma:	Notes Escriturais (nominativas)
	(b) *New Global Note*:	Não
25.	Centros Financeiros Adicionais ou outras disposições particulares relativas a Datas de Pagamento:	Os Centros Financeiros são Londres e TARGET
26.	Talões para futuros Cupões ou Recibos a anexar aos Títulos Definitivos ao Portador (e data de vencimento desses Talões)	Não
27.	Detalhes relativos a Notes Parcialmente Pagas: montante de cada pagamento incluindo o Preço de Emissão e data em que cada pagamento vai ser efectuado e consequências do incumprimento no pagamento, incluindo qualquer direito do emitente a reter as Notes e juros devidos por pagamento em atraso:	Não Aplicável

28.	Detalhes relativos a Notes Amortizáveis:	Não Aplicável
	(i) Montante de cada Amortização:	Não Aplicável
	(ii) Data(s) de Amortização:	Não Aplicável
29.	Redenominação:	Redenominação Não Aplicável
30.	Outros Termos Finais:	Aplicável Os Títulos de Dívida ("Notes") são considerados um produto financeiro complexo, de acordo com o Decreto-lei n.º 211-A/2008, de 9 de Novembro O pagamento de Juros não está garantido. Ver parágrafo 18 (i). Não existe possibilidade de requerer o reembolso antecipado.

DISTRIBUIÇÃO

31.	(i) Se Sindicada, nome e endereço dos *Managers e* acordos de subscrição:	Não Aplicável
	(ii) Data do Contrato de Subscrição:	Não Aplicável
	(iii) Manager(s) com Funções de Estabilização (se existente):	Não Aplicável
32.	Se não Sindicada, nome e endereço do *Dealer*:	Banco Comercial Português, S.A. Praça D. João I, 28 4000-295 Porto
33.	Comissão total e concessão:	Zero por cento do Montante Nominal Global
34.	Restrições à Venda nos EUA:	TEFRA C
35.	Oferta que não dispensa a publicação de prospecto:	A oferta das Notes pode ser feita pelos Dealers em Portugal (Jurisdição da Oferta Pública) durante o período de 3 de Janeiro de 2011 a dia 18 de Fevereiro de 2011 (Período da Oferta)
36.	Restrições fiscais nos EUA para além das especificadas na Offering Circular:	Não Aplicável
37.	Restrições adicionais à venda:	Não Aplicável

PROPÓSITO DOS TERMOS FINAIS

Os presentes Termos Finais incluem os termos finais necessários à emissão neles descrita e à oferta pública na Jurisdição da Oferta Pública de acordo com o EUR 25,000,000,000 Euro Note Programme do Banco Comercial Português, S.A., agindo através da sede ou através da Sucursal Financeira Internacional e do BCP Finance Bank, Ltd.

RESPONSABILIDADE

O Emitente assume a responsabilidade pela informação contida nestes Final Terms. A informação sobre o desempenho passado e futuro e volatilidade das 4 Acções do Cabaz pode ser obtida na Bloomberg:

Acção	Código Bloomberg
E.ON AG	EOAN GY Equity
Nokia Corp	NOK1V FH Equity
Sanofi-Aventis	SAN FP Equity
Deutsche Telecom AG	DTE GY Equity

O Emitente confirma que tal informação está rigorosamente reproduzida e que, até onde foi possível verificar a informação publicada na fonte acima referida, nenhum facto capaz de tornar essas informações incorrectas foi omitido.

Assinado em nome do Emitente:

Por: .....

Devidamente Autorizado

Assinado em nome do Emitente:

Por: .....

Devidamente Autorizado

PARTE B – OUTRAS INFORMAÇÕES

1. Listing e Admissão à Negociação — Não Aplicável

2. Notação de Risco (Rating). — As Notes não foram objecto de notação de risco específica.

3. Interesses de Pessoas Singulares e Colectivas Envolvidas na Emissão

   Excepto no que diz respeito a eventuais comissões a pagar aos *Dealers*, tanto quanto é do conhecimento do Emitente, nenhuma pessoa envolvida na emissão das Notes tem um interesse relevante na oferta.

4. Razões para a Oferta, Estimativa de Receitas Líquidas e Despesas Totais:

   (i) Razões para a Oferta — Vide a terminologia em Use of Proceeds da Offering Circular

   (ii) Estimativa das receitas líquidas: — até EUR 10,000,000.00

   (iii) Estimativa das despesas totais: — Nenhuma

5. Rendibilidade

   Indicação da rendibilidade: — Não Aplicável

6. Histórico de Taxas de Juro — Não Aplicável

7. Desempenho do Índice/Fórmula, Explicação dos Efeitos no Valor do Investimento e Riscos Associados e Outras Informações Referentes ao Activo Subjacente

   O valor do investimento está dependente da evolução das seguintes 4 Acções do Cabaz. A informação sobre o desempenho passado e futuro e a volatilidade destas 4 Acções do Cabaz pode ser encontrada na Bloomberg:

Acção	Código Bloomberg
E.ON AG	EOAN GY Equity
Nokia Corp	NOK1V FH Equity
Sanofi-Aventis	SAN FP Equity
Deutsche Telecom AG	DTE GY Equity

O valor deste investimento beneficia da evolução positiva das 4 Acções do Cabaz.

Em cada Data de Pagamento de Juros j:

A. Se o valor de cada uma das 4 Acções do Cabaz na Data de Observação i for igual ou superior ao seu Valor de Referência, então será pago um Juro de 7.5% ou 15% (respectivamente, consoante a condição se verifique na Data de Observação n=1 ou na Data de Observação n= 2) por título;

B. Caso contrário o Juro será igual a zero

Reembolso Antecipado**:** Se no final do primeiro ano o valor oficial de fecho das 4 Acções for superior ao seu valor de referência, a emissão reembolsa antecipadamente pelo seu Valor Nominal e será pago um Juro nos termos do parágrafo anterior.

A rendibilidade (*yield*) deste investimento será de 7.50% se o juro for pago na primeira Data de Pagamento de Juros e tiver Reembolso Antecipado. Se nenhum Juro for pago na primeira Data de Pagamento de Juros e na segunda Data de Pagamento de Juros for pago um Juro de 15% a rendibilidade (*yield*) será de 7.2278%. Caso contrário a rendibilidade (*yield*) será de 0%. Estas rendibilidades foram calculadas como sendo a taxa de juro que equivale ao valor actual do fluxo financeiro gerado pela Note ao Preço de Emissão, à Data de Emissão. As rendibilidades são calculadas na Data de Emissão com base no Preço de Emissão e não são uma indicação de rendibilidades futuras.

Valor de Referência: Valor oficial de fecho das acções na Data de Emissão (28 de Fevereiro de 2011).

O capital investido é garantido a 100% na maturidade

8.	Desempenho das Taxa(s) de Câmbio e Explicação dos Efeitos no Valor do Investimento	Não Aplicável
9.	**Informação Operacional**	
	(i) Código ISIN:	PTBCPEOM0028
	(ii) Código Comum (*Common Code*):	Não Aplicável
	(iii) Outros sistemas de compensação que não o Euroclear Bank S.A./N.V. e o Clearstream Banking, société anonyme e respectivos relevantes números de identificação:	Interbolsa – Sociedade Gestora de Sistemas de Liquidação e de Sistemas Centralizados de Valores Mobiliários, S.A.
	(iv) Entrega:	Entrega contra pagamento

	(v) Nomes e endereços dos Agentes Pagadores adicionais (se existirem):	Não Aplicável
	(vi) Intenção de ser emitida de forma a permitir a elegibilidade no que respeita aos critérios do Eurosystem:	Não
10.	Termos e Condições da Oferta	
	Preço da Oferta:	EUR 1,000.00 por Note
	Condições a que a oferta esteja sujeita:	Não Aplicável
	Descrição do processo de subscrição:	As subscrições podem ser feitas em qualquer dos balcões do Banco Comercial Português, S.A. ou do *Banco ActivoBank (Portugal), S.A.*, ou, respectivamente, através dos seguintes sites www.millenniumbcp.pt e *www.activobank7.pt* ou ainda através de outras meios disponibilizados pelo Millennium bcp e *ActivoBank7* (ex: telefone). O montante das subscrições depende do Montante Nominal Global remanescente no momento da subscrição.
	Pormenores sobre os montantes mínimo e/ou máximo de subscrição:	O montante mínimo de subscrição é de EUR 1,000.00 e o montante máximo de subscrição está limitado ao Montante Nominal Global
	Descrição da possibilidade de reduzir subscrições e forma de reembolsar o montante pago em excesso pelos requerentes:	Não Aplicável
	Pormenores sobre o método e os prazos para o pagamento e entrega das Notes:	Não Aplicável
	Modo através do qual e data em que os resultados da oferta são tornados públicos:	Após o termo do Período da Oferta, os resultados da mesma serão imediatamente publicados no site da CMVM (Comissão do Mercado de Valores Mobiliários): http: www.cmvm.pt
	Procedimento para o exercício dos direitos de preferência, negociação dos direitos de subscrição e tratamento dos direitos de subscrição não exercidos:	Não Aplicável
	Categorias de potenciais investidores aos quais as Notes são oferecidas e se alguma(s) tranche(s) foi reservada para determinados países:	As Notes serão oferecidas ao público em geral

Processo de notificação dos requerentes do montante adjudicado e indicação se a negociação pode começar antes de efectuada a notificação:	As Notes são alocadas no momento da subscrição e, dessa forma, o requerente será informado do montante atribuído no momento do pedido. Não haverá lugar a negociação antes de efectuada a notificação.
Montante da(s) despesa(s) e impostos especificamente cobrados ao subscritor e ao comprador:	Despesas: Zero por cento do Montante Nominal Global e impostos: *Vide* a terminologia em Taxation da Offering Circular
Nome(s) e endereço(s), na medida do que seja conhecido pelo Emitente, dos colocadores nos vários países em que a oferta tem lugar:.	Banco Comercial Português, S.A. Praça D. João I, 28 4000-295 Porto