BBVA International limited

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Traducción de las cuentas anuales emitidas originalmente en ingles y conforme a Normas Internacionales de Información Financiera. En caso de discrepancia prevalece la versión en inglés (véase Nota 8)

Deloitte.

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

Traducción de un informe original emitido en inglés basado en el trabajo de auditoría realizado conforme a Principios Internacionales de Auditoria y de unas cuentas anuales originalmente emitidas en Islas Cayman y preparadas de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (Véanse Notas 1 y 8). En caso de discrepancia, prevalece la versión en inglés.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de
BBVA International Limited (Sociedad Unipersonal):

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de BBVA International Limited (Sociedad Unipersonal), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo (todos ellos expresados en Dolares americanos) y un resumen de las principales políticas contables y la memoria

Responsabilidad de la Dirección sobre las cuentas anuales

La Dirección es responsable de la preparación y presentación de estas cuentas anuales conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseño, desarrollo y mantenimiento del control interno significativo para la preparación y presentación de las cuentas anuales libres de errores materiales, por fraude o error; selección y aplicación apropiada de las políticas contables; y realización de las estimaciones contables más razonables en función de las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales basada en el trabajo de auditoria. Nosotros realizamos la auditoria conforme a los Principios Internacionales de Auditoria. Estos principios requieren cumplir con los requerimientos éticos y planificar y realizar la auditoria para obtener la evidencia justificativa de que las cuentas anuales están libres de errores materiales.

Una auditoria implica desarrollar procedimientos para obtener evidencia justificativa sobre los importes y los desgloses en las cuentas anuales. Estos procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo el análisis de riesgo error material en las cuentas anuales, por fraude o error. En la realización de este análisis de riesgo, el auditor considerará la relevancia del control interno de la entidad en la preparación y presentación de las cuentas anuales para diseñar los procedimientos de auditoria que son apropiados a las circunstancias, si bien el propósito no es expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. La auditoria también incluye la evaluación de la políticas contables usadas y la razonabilidad de las estimaciones hechas por la Dirección, así como la evaluación de su presentación.

Consideramos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una opinión de auditoria.

Opinion

En nuestra opinión, las cuentas anuales expresan, en todos los aspectos significativos la imagen fiel de la situación financiera de BBVA INTERNATIONAL LIMITED al 31 de diciembre de 2008, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Traducción de un informe original emitido en inglés basado en el trabajo de auditoría realizado conforme a Principios Internacionales de Auditoria y de unas cuentas anuales originalmente emitidas en Islas Cayman y preparadas de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (Véanse Notas 1 y 8). En caso de discrepancia, prevalece la versión en inglés.

La información facilitada en el informe de gestión preparado por la Dirección es consistente con la información financiera de las cuentas anuales.

Párrafo de Énfasis

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención sobre las Notas 1 y 5. Desde finales de diciembre de 2002, la Entidad ha dejado de emitir acciones preferentes y no va a realizar nuevas emisiones debido al cambio en el marco normativo regulatorio aplicable a la Matriz. La Matriz, (el único accionista) tiene el compromiso de facilitar los recursos financieros a la Entidad que la permitan el desarrollo de su actividad hasta la fecha de su liquidación.

30 de abril de 2009

Traducción de las cuentas anuales emitidas originalmente en inglés y conforme a Normas Internacionales de Información Financiera. En caso de discrepancia prevalece la versión en inglés (véase Nota 8)

BBVA INTERNATIONAL LIMITED

BALANCES DE SITUACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Dólares USA)

	2008	2007
ACTIVOS:		
Tesorería y equivalentes (Nota 2.e y 4)	4.087.494	5.213.259
Activos con la Matriz (Nota 2.c y 4)	705.104.476	744.955.851
Total Activo	**709.191.970**	**750.169.110**
PASIVO:		
Otras cuentas de periodificación	9.165	9.718
Acciones Preferentes (Nota 2.c y 5)		
Otras cuentas	705.034.890	744.955.851
	584.592	851.100
	705.628.647	**745.816.669**
FONDOS PROPIOS		
Acciones ordinarias	1.000	1.000
Remanente	3.562.323	4.351.441
Total Pasivo y Fondos Propios	**3.563.323**	**4.352.441**
	709.191.970	**750.169.110**

Las Notas 1 a 8 forman parte integrante de estos estados financieros.

Traducción de las cuentas anuales emitidas originalmente en inglés y conforme a Normas Internacionales de Información Financiera. En caso de discrepancia prevalece la versión en inglés (véase Nota 8)

BBVA INTERNATIONAL LIMITED

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Dólares USA)

	2008	2007
Ingresos financieros (Nota 4)	36.131.141	45.005.567
Beneficios (o pérdidas) netas procedentes de operaciones en moneda extranjera (Nota 2.d)		
Intereses pagados a los bonistas (Nota 5)	(243.974)	542.088
	(36.057.851)	(44.937.043)
Margen Financiero	**(170.684)**	**610.612**
Gastos generales y de administración		
Otros ingresos	(33.842)	(26.020)
Resultado del ejercicio	**(204.526)**	**584.592**
(Pérdidas) / Beneficios por acción ordinaria	(204,53)	584,59
Media de acciones ordinarias en circulación	1.000	1.000

Las Notas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Traducción de las cuentas anuales emitidas originalmente en inglés y conforme a Normas Internacionales de Información Financiera. En caso de discrepancia prevalece la versión en inglés (véase Nota 8)

BBVA INTERNATIONAL LIMITED

ESTADO DE VARIACIONES PATRIMONIALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Dólares USA)

	2008	2007
Número de acciones ordinarias autorizadas y emitidas		
Saldo al inicio y al cierre del ejercicio	1.000	1.000
Valor nominal por acción		
Acciones ordinarias (Dólares USA)	1	1
Acciones Ordinarias		
Saldo al inicio y al cierre del ejercicio	1.000	1.000
Remanente		
Saldo al inicio del ejercicio	4.351.441	4.617.949
Dividendos	(584.592)	(851.100)
Resultado del ejercicio	(204.526)	584.592
Saldo al cierre del ejercicio	3.562.323	4.351.441
Capital social y Beneficio Retenido, al cierre del ejercicio	**3.563.323**	**4.352.441**

Las Notas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Traducción de las cuentas anuales emitidas originalmente en inglés y conforme a Normas Internacionales de Información Financiera. En caso de discrepancia prevalece la versión en inglés (véase Nota 8)

BBVA INTERNATIONAL LIMITED

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Dólares USA)

	2008	2007
FULJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Beneficio (Pérdida) Neta del ejercicio	**(204.526)**	**584.594**
AJUSTES PARA CONCILIAR EL BENEFICIO (PERDIDA) NETO EMPLEADO EN ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Amortización de diferencias entre el importe inicial y el importe al vencimiento en depósitos y emisiones	-	(245.808)
(Aumento) / Disminución neta de otras cuentas de periodificación	444.248	(1.024)
Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	**239.722**	**337.761**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución neta de depósitos con la Matriz	806.171	736.050.000
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	**806.171**	**736.050.000**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDAES DE FINANCIACIÓN:		
(Amortización) de Acciones Preferentes	(879.461)	(736.050.000)
Dividendos Pagados	(851.100)	-
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	**(1.730.561)**	**(736.050.000)**
Aumento (Disminución) del efectivo o equivalentes	(684.668)	337.761
Efecto de conversiones de divisas	(441.097)	379.555
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	5.213.259	4.495.943
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio (Nota 4)	**4.087.494**	**5.213.259**

Las Notas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

BBVA International Limited

Memoria de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 (Dólares USA)

1. Pertenencia al Grupo, actividad principal y régimen fiscal

Bilbao Vizcaya International Limited, que fue constituida el 5 de marzo de 1990 en las Islas Caimán, cambió su denominación a BBVA International Limited (en adelante, la "Sociedad") el 17 de abril de 2000, y es una filial participada al 100% por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (el "Banco" o la "Matriz"), entidad bancaria española con sede en Bilbao, España.

La actividad principal de la Sociedad es la de intervenir como entidad financiera del Banco.

Las Islas Caimán carecen en la actualidad de impuestos sobre beneficios, ingresos societarios o plusvalías.

La Sociedad utiliza el dólar estadounidense ("dólar", "dólares USA" o "$") como moneda funcional.

La Compañía depende económicamente de su Matriz (Nota 4) y su existencia se basa solamente en la capacidad de la Matriz de completar las obligaciones con la Compañía sobre interés y vencimiento de depósitos, y garantía del valor de rescate de las acciones preferentes.

Desde Diciembre del 2002, la Compañía ha dejado de emitir acciones debido al nuevo marco legal y regulatorio al que está sometida la Matriz.

2. Principios contables significativos

Los estados financieros de la Compañía son realizados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), aplicando los siguientes principios contables:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos-

A efectos contables, los ingresos y gastos se registran siguiendo el principio del devengo cuando se devengan o cuando se incurren.

b) Uso de estimaciones-

La preparación de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera aceptados requiere que la Dirección realice estimaciones e hipótesis que afectan a los importes presentados para los activos y pasivos, así como al desglose de los activos y pasivos contingentes en la fecha de los estados financieros y a los importes presentados para los ingresos y gastos del ejercicio que se presenta. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

c) Acciones preferentes y activos-

Las acciones preferentes y los activos de la Matriz se reconocen al coste amortizado, que representa la cantidad recibida, más o menos la amortización acumulada usando el tipo de interés efectivo de las diferencias entre el importe inicial y la cantidad amortizada.

El tipo de interés efectivo es el tipo estimado para futuros pagos o cobros que se produzcan durante la vida de los instrumentos financieros, considerando todos los términos contractuales de los mismos, los costes de transacción y el resto de primas y descuentos.

La emisión de acciones preferentes, a veces, conlleva costes y comisiones relacionados con la misma. Estos gastos y costes son considerados como costes de transacción en el cálculo del tipo de interés efectivo.

d) Operaciones en moneda extranjera-

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera han sido convertidos a dólares a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio.

Los ingresos y gastos en moneda extranjera han sido convertidos a dólares USA a los tipos de cambio medios del período en que se han producido.

e) Tesorería y equivalentes-

A efectos del estado de flujos de efectivo, la Sociedad considera tesorería y equivalentes los depósitos a la vista en la Matriz (Nota 4).

f) Impuesto sobre beneficios-

Ningún tipo de impuesto sobre beneficios es recaudado por el Gobierno de las Islas Caimán, por lo tanto, no hay reflejada provisión alguna por el impuesto sobre beneficios en los estados financieros adjuntos.

3. Exposición al riesgo

La actividad con instrumentos financieros puede suponer la asunción o transferencia de uno o varios tipos de riesgo por parte de la entidad financiera. Los riesgos relacionados con los instrumentos financieros son:

a) Riesgo de Crédito: Es el riesgo de que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de las personas físicas o jurídicas y produzca en la otra parte una pérdida financiera.

b) Riesgo de Mercado: Son los que surgen por mantener instrumentos financieros cuyo valor puede verse afectado por variaciones en las condiciones de mercado, a continuación se presentan sus componentes:

   i) Riesgo del valor razonable por tipo de interés: surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado.

   ii) Riesgo de cambio: surge como consecuencia de variaciones en los tipos de cambio entre las monedas.

La Sociedad, (como miembro del Grupo BBVA) participa de los sistemas de gestión global de riesgos del Grupo que, se estructura sobre tres componentes: un esquema corporativo de gobierno del riesgo, un conjunto de herramientas, circuitos y procedimientos que configuran los esquemas de gestión diferenciados y un sistema de controles internos.

ESQUEMA CORPORATIVO DE GOBIERNO

El Consejo de Administración del Grupo BBVA es el órgano responsable de la política de riesgos. De esta manera el Consejo establece los principios generales que definen el perfil de riesgos objetivo del Grupo BBVA. Asimismo, aprueba la infraestructura necesaria para la gestión del riesgo, el marco de delegación y el sistema de límites que permiten desarrollar el negocio congruentemente con ese perfil de riesgo en las decisiones del día a día.

El sistema de gestión de riesgo del Grupo BBVA es gestionado por un área de riesgos independiente, que combina la visión por tipos de riesgo con la visión global. El Área de Riesgos Central asegura la adecuación y homogeneidad de herramientas, métricas, bases de datos históricas y sistemas de información de riesgos de soporte. Asimismo, establece los procedimientos, circuitos y criterios generales de gestión.

HERRAMIENTAS, CIRCUITOS Y PROCEDIMIENTOS

El Grupo ha implementado un esquema de gestión integral del riesgo acorde a las necesidades derivadas de los diferentes tipos de riesgo, que ha llevado a conformar los procesos de gestión de cada riesgo con las herramientas de medición para su admisión, valoración y seguimiento, definiendo los circuitos y procedimientos adecuados, que son reflejados con manuales en los que también se recogen criterios de gestión.

Riesgo de Crédito

El desglose del riesgo de crédito de instrumentos financieros por área geográfica es el siguiente:

	U.S. Dollars	
	2008	2007
Activos con la Matriz (España)	705.104.476	744.955.851
	705.104.476	**744.955.851**

A 31 de diciembre de 2008 y 2007 no hay activos deteriorados.

Riesgo de Interés Estructural

La gestión del riesgo de interés de balance tiene como objetivo mantener la exposición del Banco ante variaciones en los tipos de interés de mercado en niveles acordes con su estrategia y perfil de riesgo. Para ello, el COAP (Comité de Activos y Pasivos) realiza una gestión activa de balance a través de operaciones que pretenden optimizar el nivel de riesgo asumido, en relación con los resultados esperados, y permiten cumplir con los niveles máximos de riesgo tolerables.

La actividad desarrollada por el COAP se apoya en las mediciones de riesgo de interés realizadas por el área de Riesgos que, actuando cómo unidad independiente cuantifica periódicamente el impacto que tiene la variación de los tipos de interés en el margen financiero y el valor económico del Banco.

El impacto neto de las fluctuaciones de tipo de interés en la Sociedad es mínimo, ya que las fluctuaciones de tipo de interés del pasivo se compensan con las mismas fluctuaciones de tipo de interés del activo.

Riesgo de Cambio Estructural

El riesgo de cambio estructural deriva principalmente de la exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio surgidas en relación con las inversiones y de la financiación de emisiones en moneda distinta a la moneda de inversión.

El impacto neto de las fluctuaciones de tipo de cambio en la Sociedad es mínimo, ya que las fluctuaciones de tipo de cambio en el pasivo son compensadas con las fluctuaciones de tipo de cambio del activo.

Riesgo de Capital

La gestión del Capital en el Grupo se realiza tanto a nivel regulatorio como económico.

La gestión regulatoria del capital se basa en el análisis del capital base y de los ratios de capital (core capital, Tier 1, etc.) a través de la utilización de Basel ("BIS") y siguiedo criterios del Banco de España.

El objetivo es la consecución de una estructura de capital que sea lo más eficiente posible, tanto en términos de costes como de cumplimiento de requisitos de los agentes reguladores, agencias de calificación crediticia e inversores. La gestión activa de capital incluye las titulizaciones, la venta de activos, y las cuestiones relativas al patrimonio preferente y subordinado y los instrumentos híbridos.

El Grupo ha obtenido la aprobación de su modelo interno de estimación de capital (IRB) en 2008 para determinadas carteras.

Desde el punto de vista económico, la gestión de capital tiene por objetivo optimizar la creación de valor en el Grupo y en sus diferentes unidades de negocio.

4. Activos con la Matriz

El desglose de los saldos de este epígrafe en los balances de situación adjuntos es el siguiente:

	U.S. Dollars		Interest Rate as of December 31	
	2008	2007	2008	2007
Depósitos con la Matriz relativos a la Emisión de Acciones Preferentes Serie F en Euros del 2002 (Note 5)	705.104.476	744.955.851	Euribor 3m + 2 p.b (Min 3.27% - Máx 6.52%)	Euribor 3m + 2 p.b. (Min 3.27% - Máx 6.52%)
Tesorería y Equivalentes	4.087.494	5.213.259	-	-
	709.191.970	**750.169.110**		

El depósito subordinado correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie F en euros de 2002 está expresado en euros y su saldo a 31 de diciembre de 2008 es de 500.000.000 euros (500.000.000 en 2007). La Sociedad y el Banco han convenido un tipo de interés para el depósito subordinado correspondiente a las Participaciones Preferentes de la Serie F en euros de 2002, que, como mínimo, será equivalente a los dividendos a pagar sobre las Participaciones Preferentes en cada fecha de pago de dividendos. El tipo de interés hasta el 30 de junio de 2004 quedó establecido en un tipo fijo anual del 3,943%. El tipo de interés desde el 1 de julio de 2004 hasta la fecha de vencimiento quedó establecido en un tipo variable anual de Euribor a 3 meses más 2 puntos básicos, con un mínimo del 3,27% y un máximo del 6,52% hasta el 31 de diciembre de 2008. Los ingresos por intereses de 2008 y 2007 han ascendido a 36.131.141 $ y 28.574.483

$, respectivamente, y se han registrado en el epígrafe "Ingresos Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007. Los intereses de los Depósitos en la Matriz correspondientes a la Participaciones Preferentes de la Serie F en euros de 2002 devengados pero no recibidos correspondientes a 2008 y 2007 han ascendido a 9.254.801 $ y 8.906.201 $, respectivamente, y se han registrado en el epígrafe "Activos con la matriz" del balance de situación.

Las obligaciones del Banco derivadas de los depósitos mencionados están subordinadas a las obligaciones generales del Banco y tienen el mismo orden de prelación que el resto de Participaciones Preferentes emitidas por el Banco. La Sociedad renuncia a todos los derechos de prioridad sobre los acreedores del Banco que de otro modo le hubieren sido conferidos.

Las fechas de vencimiento de estos depósitos coinciden con las de las correspondientes Participaciones Preferentes emitidas.

Los depósitos a la vista y descubiertos en depósitos a la vista, que están expresados en dólares y euros, respectivamente, no devengan intereses.

5. Acciones Preferentes

Participaciones Preferentes de la Serie F
Emitidas en Euros

La Emisión de Participaciones Preferentes de la Serie F está representada por 5.000.000 participaciones, totalmente desembolsadas, de 0,01 euros de valor nominal y con una prima de emisión de 99,99 euros cada una. Estas participaciones dan derecho a sus titulares a percibir dividendos preferentes no acumulativos en efectivo, a razón del 3,943% anual. El tipo de interés desde el 1 de julio de 2003 hasta la fecha de vencimiento quedó establecido en un tipo variable anual de Euribor a 3 meses más 2 puntos básicos, con un mínimo del 3,25% y un máximo del 6,5% hasta el 31 de diciembre de 2008. Los dividendos son pagaderos por trimestres vencidos el 1 de abril, 1 de julio, 1 de octubre y 1 de enero, salvo en el caso del primer pago de dividendos, que tuvo lugar el 1 de abril de 2004.

Las Participaciones Preferentes de la Serie F fueron emitidas el 12 de diciembre de 2002 y son rescatables a opción de la Sociedad, con sujeción a la previa aprobación del Banco y del Banco de España, en su totalidad y no en parte, a 100 euros por acción en cualquier fecha de pago de dividendos que coincida con el 17 de diciembre de 2007 o sea posterior a la misma.

El importe total de los dividendos a cuenta de las Acciones Preferentes de la Serie F pagados durante 2008 y 2007 ha sido de 36.057.851 $ y 31.239.218 $, respectivamente. Dicho importe ha sido registrado en el epígrafe "Intereses pagados a los bonistas" de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2008 y 2007.

A 31 de diciembre de 2008 y 2007, existían dividendos devengados pendientes de pago de las Acciones Preferentes de la Serie F por importe de 9.185.216 $ y 8.906.201 $, respectivamente. Los dividendos han sido pagados el 1 de enero de 2008 y el 1 de enero de 2007, y se han registrado bajo el epígrafe "Acciones Preferentes" del balance de situación a 31 de diciembre de 2008 y 2007.

El pago de dividendos y el rescate están garantizados por el Banco.

Sin embargo, los titulares de participaciones preferentes tienen derecho a recibir activos de la Sociedad en caso de liquidación de la misma y a cobrar dividendos de la Sociedad, con prioridad sobre el titular de las Acciones Ordinarias. No obstante, los titulares de las Acciones Ordinarias, a diferencia de los de Participaciones Preferentes, tienen derechos de voto, derecho a asistir a las Juntas Generales de Accionistas y derechos de suscripción preferente.

En caso de liquidación voluntaria o forzosa, disolución o escisión de la Sociedad, dichas Participaciones Preferentes confieren derecho a percibir de los activos pendientes de distribuir al Accionista una distribución liquidativa de un importe equivalente al valor de rescate de cada Participación Preferente (valor nominal más prima de emisión) más un importe equivalente a los dividendos devengados y no pagados para el período de dividendos vigente en dicho momento hasta la fecha de pago. Este derecho nacerá de forma proporcional entre las Participaciones Preferentes mencionadas anteriormente antes de que se realice cualquier distribución de activos al titular de Acciones Ordinarias o cualquier otra clase de acciones de la Sociedad subordinada a efectos de participación en activos con respecto a dichas Participaciones Preferentes. Por tanto, los titulares de acciones ordinarias tienen derecho a cualquier valor residual restante una vez las Participaciones Preferentes hayan recibido su valor de rescate en caso de liquidación.

6. Valor razonable de los instrumentos financieros

Tal y como exige la norma IAS 32 "Presentación del Valor Razonable de Instrumentos Financieros", la Sociedad presenta información sobre el valor razonable estimado de los instrumentos financieros para los que es posible hacer una estimación.

Los valores contables reales y los valores razonables estimados de los instrumentos financieros de la Sociedad que se incluyen en los balances de situación a 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

	U.S. Dollars 2008		U.S. Dollars 2007	
	Carrying Amount	Fair Value	Carrying Amount	Fair Value
Depósitos con la Matriz relativos a la Emisión de Acciones Preferentes Serie F en Euros del 2002	705.104.476	705.104.476	744.955.851	744.955.851
Tesorería y Equivalentes	4.087.494	4.087.494	5.213.259	5.213.259
	709.191.970	**709.191.970**	**750.169.110**	**750.169.110**

La Dirección de la Sociedad utilizó las siguientes hipótesis para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros, en los casos en que fuera posible:

(1) Depósitos a la vista en la Matriz

En el caso de estos instrumentos a corto plazo, el valor contable es una estimación razonable del valor razonable.

(2) Depósitos remunerados en la Matriz

En el caso de los depósitos con vencimiento superior a tres meses, el valor razonable representa el valor actual de los flujos de tesorería futuros estimados descontados a los tipos de interés de la curva cupón cero del dólar y el euro, según sea aplicable, a 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Valorar a valor razonable los depósitos y los bonos de tipo de interés variable es un requerimiento de la norma IAS 32.

7. Hechos posteriores

El Consejo de Administración ha propuesto el siguiente reparto de dividendos de las Acciones Preferentes de las Series F:

Fecha de la Reunion	Fecha de Pago	Dividendo por acción
Series F 30 de marzo de 2009	Abril de 2009	2,928% por acción

8. Explicación añadida para la traducción al castellano

Estas cuentas anuales se presentan de conformidad con Normas Internaciones de Información Financiera. Determinados criterios contables aplicados por la Sociedad y que son conformes con las Normas Internacionales de Información Financiera podrían no estar conformes con los principios contables generalmente aceptados en otros países.

BBVA International Limited

Informe de Gestión del ejercicio 2008

Durante 2008, la Sociedad no ha suscrito nuevas acciones preferentes.

Las acciones preferentes están garantizadas por el único accionista de la Sociedad: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

En relación con la actividad desarrollada por la Sociedad, a 31 de diciembre de 2008 no se presentaba ningún gasto medioambiental que sea significativo en relación con el Patrimonio Neto de la Empresa.

La Sociedad es gestionada por empleados del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, en consecuencia, la Sociedad no tiene ningún gasto de personal.

Resultados

A 31 de diciembre de 2008 las pérdidas netas del ejercicio ascienden a 205 miles de dólares estadounidenses.

Los ingresos financieros ascendieron a 35.887 miles de dólares estadounidenses en 2008 y los gastos por intereses fueron de 36.058 miles de dólares estadounidenses.

A 31 de diciembre de 2008, los gastos generales y administrativos ascendieron a 34 mil dólares estadounidenses.

Distribución de resultados

La distribución de las pérdidas netas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2008 que será propuesta por el Consejo de Administración al único accionista, es la siguiente:

	Miles de Dólares
Pérdidas netas del ejercicio	-205
	-205
Distribución a:	
Reservas Voluntarias	-205
	-205

Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía no tenía acciones propias o acciones de su matriz, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., y no ha realizado ninguna operación con acciones propias en el año.

Exposición al riesgo

La actividad con instrumentos financieros puede suponer la asunción o transferencia de uno o varios tipos de riesgo por parte de la entidad financiera. Los riesgos relacionados con los instrumentos financieros son:

a) Riesgo de Crédito: Es el riesgo de que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de las personas físicas o jurídicas y produzca en la otra parte una pérdida financiera.

b) Riesgo de Mercado: Son los que surgen por mantener instrumentos financieros cuyo valor puede verse afectado por variaciones en las condiciones de mercado, a continuación se presentan sus componentes:

   i) Riesgo del valor razonable por tipo de interés: surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado.

   ii) Riesgo de cambio: surge como consecuencia de variaciones en los tipos de cambio entre las monedas.

La Sociedad, (como miembro del Grupo BBVA) participa de los sistemas de gestión global de riesgos del Grupo que, se estructura sobre tres componentes: un esquema corporativo de gobierno del riesgo, un conjunto de herramientas, circuitos y procedimientos que configuran los esquemas de gestión diferenciados y un sistema de controles internos.

Investigación y desarrollo

Durante 2008, la Sociedad no ha realizado inversión alguna en investigación y desarrollo.

Hechos posteriores

El 30 de marzo de 2009, el Consejo de Administración aprobó el pago de dividendos (2,928%) de las acciones preferentes serie F a sus accionistas.

Perspectivas

La estrategia de la Sociedad para los próximos años se encuentra integrada dentro de la estrategia del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, y se centrará en la gestión de las acciones preferentes otorgadas.

ADVERTENCIA:	*La versión española es una traducción del original en ingles solamente para uso informativo. En caso de discrepancia, prevalecerá el original en inglés.*

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de BBVA INTERNATIONAL LIMITED, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008, formuladas en la reunión de 22 de abril de 2009, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BBVA INTERNATIONAL LIMITED, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de BBVA INTERNATIONAL LIMITED, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, a 22 de abril de 2009.

FIRMADO POR TODOS LOS MIEMBROS DEL CONSEJO