



## **BBVA International Limited**

Cuentas anuales e informe de gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2010 junto  
con el Informe de Auditoría independiente.

*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 9)*

*Traducción de un informe original emitido en inglés basado en el trabajo de auditoría realizado conforme a Principios Internacionales de Auditoría y de unas cuentas anuales originalmente emitidas en Islas Cayman y preparadas de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (Véase Notas 1 y 9). En caso de discrepancia, prevalece la versión en inglés.*

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de BBVA International Limited (Sociedad Unipersonal dependiente de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.):

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA International Limited (Sociedad Unipersonal dependiente de Banco Bilbao Vizcaya, S.A., entidad financiera española), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (todos ellos expresados en Dólares americanos) y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

### *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 auditoría. Nosotros realizamos la auditoría conforme a los Principios Internacionales de Auditoría. Estos principios requieren cumplir con los requerimientos éticos y planificar y realizar la auditoría para obtener la evidencia justificativa de que las cuentas anuales están libres de errores materiales.

Una auditoría implica desarrollar procedimientos para obtener evidencia justificativa sobre los importes 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 y presentación de las cuentas anuales para señalar los procedimientos de auditoría 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 auditoría también incluye la evaluación de las 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 auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una opinión de auditoría.

### *Opinión*

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 2010, 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.

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 marco normativo regulatorio aplicable a la Matriz. La Matriz (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.

26 de Abril de 2011

*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 9)*

**BBVA INTERNATIONAL LIMITED**  
**BALANCE DE SITUACIÓN**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
(Dólares USA)

	2010	2009
<b>ACTIVOS:</b>		
Efectivo y equivalentes (Notas 2.e y 4)	3.463.754	3.684.769
Activos con la Matriz (Notas 2.c y 4)	669.569.820	721.668.570
<b>Total activos</b>	<b>673.033.574</b>	<b>725.353.339</b>
<b>PASIVOS:</b>		
Otras cuentas de periodificación	9.107	9.760
Acciones preferentes (Nota 2.c y 5)	669.569.820	721.668.570
Otros pasivos	-	-
	<b>669.578.927</b>	<b>721.678.330</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital Social	1.000	1.000
Reservas	3.453.647	3.674.009
	<b>3.454.647</b>	<b>3.675.009</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>673.033.574</b>	<b>725.353.339</b>

Las notas 1 a 9 forman parte integrante del balance de situación

**BBVA INTERNATIONAL LIMITED**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL**  
**EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
(Dólares USA)

	2010	2009
Ingresos financieros (Nota 4)	4.971.437	11.018.777
Beneficios / (pérdidas) netas procedentes de operaciones en moneda extranjera (Nota 2.d)	(266.593)	66.142
Dividendos pagados a tenedores de acciones preferentes (Nota 5)	(4.905.151)	(10.949.037)
<b>Margen Financiero</b>	<b>(200.307)</b>	<b>135.882</b>
Gastos generales y de administración	(20.055)	(24.196)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(220.362)</b>	<b>111.686</b>
Beneficios / (pérdidas) por acción ordinaria	(220)	112
Número medio de acciones en circulación	1	1

Las notas 1 a 9 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias

**BBVA INTERNATIONAL LIMITED**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE**  
**AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
(Dólares USA)

	2010	2009
<b>Número de acciones ordinarias autorizadas y emitidas-</b>		
Saldo al inicio y cierre del ejercicio	1.000	1.000
<b>Valor nominal por acción-</b>		
Acciones ordinarias (Dólares USA)	1	1
<b>Acciones ordinarias.</b>		
Saldo al inicio y cierre del ejercicio	1.000	1.000
<b>Reservas-</b>		
Saldo al inicio del ejercicio	3.674.009	3.582.323
Dividendos	-	-
Resultado del ejercicio	(220.362)	111.686
Saldo al cierre del ejercicio	3.453.647	3.674.009
<b>Patrimonio neto al cierre del ejercicio</b>	<b>3.454.647</b>	<b>3.675.009</b>

Las notas 1 a 9 forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto

**BBVA INTERNATIONAL LIMITED**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL**  
**EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
(Dólares USA)

	2010	2009
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>		
Beneficio (pérdida) del ejercicio	(220.362)	111.686
(Aumento) / Disminución neta de otras cuentas de periodificación	48	593
<b>Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación</b>	<b>(220.314)</b>	<b>112.279</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
(Aumento) / disminución en depósitos con la matriz	(200.430)	7.886.232
<b>Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión</b>	<b>(200.430)</b>	<b>7.886.232</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
Aumento / (disminución) en acciones preferentes	200.430	(7.816.646)
Dividendos pagados	-	-
<b>Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación</b>	<b>200.430</b>	<b>(7.816.646)</b>
(Disminución) / aumento del efectivo o equivalentes	(220.314)	181.865
Efecto de los tipos de cambio	(701)	(584.590)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	3.684.769	4.087.494
<b>Efectivo y equivalentes al final del ejercicio (Nota 4)</b>	<b>3.463.754</b>	<b>3.684.769</b>

Las notas 1 a 9 forman parte integrante del estado de flujos de efectivo

## **BBVA International Limited**

Memoria de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

(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 atender las obligaciones con la Compañía por los intereses y amortización de depósitos, y garantizar el valor de rescate de las acciones preferentes.

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

La Sociedad cotiza en el mercado Madrid AIAF.

### **2. Principios contables significativos**

Las cuentas anuales de la Compañía son realizadas 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 las cuentas anuales de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera aceptadas 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 con la Matriz-***

Las acciones preferentes y los activos con 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 USA según los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio.

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

**e) Efectivo y equivalentes-**

A efectos del estado de flujos de efectivo, la Sociedad considera efectivo 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.

**g) Estado de ingresos y gastos reconocidos-**

A partir del 1 de enero de 2009, la Sociedad adoptó la Norma Internacional de Contabilidad 1 de Presentación de Estados Financieros (2007) ("NIC 1"), que introduce cambios no obligatorios en la terminología (incluidos los títulos revisados para los estados financieros), cambios en el formato y en el contenido de los estados financieros. La NIC 1 exige que todos los estados de ingresos y gastos se presenten ya sea: en un solo estado ("cuenta de pérdidas y ganancias"), o en dos estados ("cuenta de pérdidas y ganancias" y "estado de ingresos y gastos reconocidos"). La Sociedad ha seleccionado la primera opción de presentación. La Sociedad no diferencia los componentes del estado de ingresos y gastos reconocidos, por ello el ingreso o gasto reconocido coincide con el resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

**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 ("Área de Riesgos"), 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 BBVA 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:

	Dólares USA	
	2010	2009
Activos con la Matriz (España)	669.569.820	721.668.570
	669.569.820	721.668.570

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 no hay activos deteriorados.

#### **Riesgo de Interés Estructural**

La gestión del riesgo de interés de balance tiene como objetivo mantener la exposición de la Sociedad 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 como 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 siguiendo 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 BBVA 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:

	Dólares USA		Tipo de interés a 31 de diciembre de	
	2010	2009	2010	2009
Depósitos con la Matriz relativos a la Emisión de Acciones Preferentes Serie F en Euros del 2002 (Nota 5)	669.569.820	721.668.570	Euribor 3m	Euribor 3m
Efectivo y equivalentes	3.463.754	3.684.769	-	-
	<b>673.033.574</b>	<b>725.353.339</b>		

El depósito subordinado correspondiente a las Acciones Preferentes de la Serie F en euros de 2002 está expresado en euros y su saldo a 31 de diciembre de 2010 es de 500.000.000 euros (500.000.000 euros en 2009). La Sociedad y el Banco han convenido un tipo de interés para el depósito subordinado correspondiente a las Acciones Preferentes de la Serie F en euros de 2002, que, como mínimo, será equivalente a los dividendos a pagar sobre las Acciones Preferentes en cada fecha de pago de dividendos. El tipo de interés hasta el 30 de junio de 2003 quedó establecido en un tipo fijo anual del 3,943%. El tipo de interés desde el 1 de julio de 2003 hasta el 31 de diciembre de 2007 quedó establecido en un tipo variable anual de Euribor 3 meses más 0,02% (mínimo 3,27% y máximo 6,52%). El tipo de interés desde el 1 de enero de 2008 hasta la fecha de vencimiento quedó establecido en un tipo variable anual de Euribor a 3 meses. Los ingresos por intereses de 2010 y 2009 han ascendido a 4.971.437 \$ y 11.018.777 \$, respectivamente, y se han registrado en el epígrafe "Ingresos Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. Los intereses de los Depósitos en la Matriz asociados a las Acciones Preferentes de la Serie F en euros de 2002 devengados pero no cobrados correspondientes a 2010 y 2009 han ascendido a 1.469.820 \$ y 1.368.570 \$, 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 Acciones 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 Acciones 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

##### **Acciones Preferentes de la Serie F emitidas en Euros**

La Emisión de Acciones Preferentes de la Serie F está representada por 5.000.000 acciones, totalmente desembolsadas, de 0,01 euros de valor nominal y con una prima de emisión de 99,99 euros cada una. Estas acciones 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 el 31 de diciembre de 2007 se estableció en un tipo variable anual de Euribor 3 meses (mínimo 3,25% y máximo 6,50%). El tipo de interés anual desde el 1 de enero de 2008 hasta la fecha de vencimiento quedó establecido en un tipo variable anual de Euribor a 3 meses. 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 Acciones 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 2010 y 2009 ha sido de 4.905.151 \$ y 10.949.037 \$, respectivamente. Dicho importe ha sido registrado en el epígrafe "Dividendos pagados a los tenedores de acciones preferentes" de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2010 y 2009.

A 31 de diciembre de 2010 y 2009, existían dividendos devengados pendientes de pago de las Acciones Preferentes de la Serie F por importe de 1.469.820 \$ y 1.368.570 \$, respectivamente. Los dividendos han sido pagados el 1 de enero de 2010 y el 1 de enero de 2009, y se han registrado bajo el epígrafe "Acciones Preferentes" del balance de situación a 31 de diciembre de 2010 y 2009.

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

Sin embargo, los titulares de acciones 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 Acciones 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 Acciones 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 Acción 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 Acciones 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 Acciones Preferentes. Por tanto, los titulares de acciones ordinarias tienen derecho a cualquier valor residual restante una vez las Acciones 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.

El proceso de valoración de los instrumentos financieros se realiza según una de las siguientes metodologías:

- Valoración utilizando directamente la propia cotización del instrumento financiero, observable y capturable de fuentes independientes y referidas a mercados activos (Nivel 1). A 31 de diciembre de 2010 y a 31 de diciembre de 2009, no existen instrumentos financieros clasificados en el Nivel 1 de la jerarquía del valor razonable.
- Valoración mediante la aplicación de técnicas de valoración cuyas variables se obtienen de datos observables en el mercado (Nivel 2).
- Valoración mediante técnicas de valoración en la que se utilizan variables no obtenidas de datos observables en el mercado (Nivel 3). A 31 de diciembre de 2010 y 2009 nos existen instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

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 2010 y 2009 son los siguientes:

	Dólares USA 2010		Dólares USA 2009	
	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 2)*	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 2)*
Depósitos con la Matriz relativos a la Emisión de Acciones Preferentes Serie F en Euros del 2002	669.569.820	669.569.820	721.668.570	721.668.570
Efectivo y equivalentes	3.463.754	3.463.754	3.684.769	3.684.769
	<b>673.033.574</b>	<b>673.033.574</b>	<b>725.353.339</b>	<b>725.353.339</b>

\* Nivel 2: valoración mediante la aplicación de técnicas de valoración que utilizan variables obtenidas de datos observables en el mercado.

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 2010 y 2009.

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**

Con fecha 17 de febrero de 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad modificó las condiciones de pago de dividendos de las acciones preferentes Serie F que serán pagados a partir del 1 de julio de 2011, incluyendo un tipo de interés variable anual referenciado al Euribor 3 meses y sujeto a un floor de 3,50% anual. Dicha modificación no supondrá coste adicional alguno a los inversores ni modificación alguna de los derechos actuales que recogen dichas acciones.

**8. Aprobación de los estados financieros**

Con fecha 16 de diciembre de 2010 la Junta General de Accionistas aprobó las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 aún no han sido aprobados por la Junta General de Accionistas. Sin embargo, el Consejo de Administración considera que las cuentas anuales antes mencionadas serán aprobadas sin ninguna modificación.

**9. Explicación añadida para la traducción al castellano**

Estas cuentas anuales se presentan de conformidad con Normas Internacionales 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 2010

Durante 2010, 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 2010 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 2010 las pérdidas netas del ejercicio asciende a 220 miles de dólares estadounidenses.

Los ingresos financieros ascendieron a 4.971 miles de dólares estadounidenses en 2010 y los gastos por dividendos fueron de 4.905 miles de dólares estadounidenses.

A 31 de diciembre de 2010, los gastos generales y administrativos ascendieron a 20 miles de dólares estadounidenses.

#### Distribución de resultados

La distribución del beneficio neto de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 que será propuesta por el Consejo de Administración para la aprobación del único accionista, es la siguiente:

	Miles de Dólares
Resultado neto del ejercicio	(220)
	(220)
Distribución a:	
Reservas	220
	(220)

#### Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad 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 2010, la Sociedad no ha realizado inversión alguna en investigación y desarrollo.

### **Hechos posteriores**

Con fecha 17 de febrero de 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad modificó las condiciones de pago de dividendos de las acciones preferentes Serie F que serán pagados a partir del 1 de julio de 2011, incluyendo un tipo de interés variable anual referenciado al Euribor 3 meses y sujeto a un floor de 3,50% anual. Dicha modificación no supondrá coste adicional alguno a los inversores ni modificación alguna de los derechos actuales que recogen dichas acciones

### **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.