

**BBVA Capital Finance, S.A.  
(Unipersonal)**

Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 e Informe de Gestión del ejercicio 2008, junto con el Informe de Auditoría

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de  
BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (Unipersonal):

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (UNIPERSONAL) (en lo sucesivo, la Sociedad), 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 y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los Administradores de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (UNIPERSONAL) formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con la Disposición Transitoria Cuarta, apartado 1 del citado Plan, se han considerado las presentes cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas. En la nota 2.d de la memoria "Comparación de la información y aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" se incorporan el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007 que fueron formuladas aplicando el Plan General de Contabilidad vigente en dicho ejercicio junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de transición. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 2 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la Nota 1, la Sociedad desarrolla su actividad como sociedad emisora de participaciones preferentes y otros instrumentos financieros en el seno del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, obteniendo del mismo de una manera permanente las líneas de financiación necesarias para su operativa y realizándose su gestión por personal de dicho Grupo. Por ello, las cuentas anuales de la Sociedad han de interpretarse en el contexto del Grupo y no como sociedad independiente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (UNIPERSONAL) al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.
5. El informe de gestión del ejercicio 2008 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Francisco Celma  
23 de abril de 2009

**BBVA Capital Finance, S.A.  
(Unipersonal)**

Cuentas Anuales correspondientes al  
ejercicio anual terminado el 31 de  
diciembre de 2008 e Informe de Gestión  
del ejercicio 2008

4

## BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (Unipersonal)

### BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Notas 1 a 4)

(Miles de Euros)

	31/12/2008	31/12/2008	31/12/2008
<b>ACTIVO</b>			<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PATRIMONIO NETO</b>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	2.975.000		FONDOS PROPIOS (Nota 8)
Créditos a empresas (Nota 6)	2.975.000		Capital
Total activo no corriente	2.975.000		Reservas
			Legal y estatutarias
			Otras reservas
			Resultado del ejercicio
			Total patrimonio neto
			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>
			Deudas a largo plazo
			Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)
			Total pasivo no corriente
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	26.459	26.459	Deudas a corto plazo
Créditos a empresas (Nota 6)	26.459	26.459	Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	217	217	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 10)
Tesorería (Nota 7)	217	217	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar
Total activo corriente	26.676	26.676	Acreedores varios
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.001.676</b>	<b>3.001.676</b>	Total pasivo corriente
			<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>
			<b>3.001.676</b>

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2008.

## BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (Unipersonal)

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Notas 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2008
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>	
Otros gastos de explotación	
Servicios exteriores (Nota 12)	(12)
Tributos	(2)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(14)</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>97.658</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros	97.658
En empresas del grupo y asociadas (Nota 6)	97.658
En terceros	-
<b>Gastos financieros</b>	<b>(97.610)</b>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 10)	(3)
Por deudas con terceros (Nota 9)	(97.607)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>48</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>34</b>
Impuestos sobre beneficios (Nota 11)	(10)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>24</b>
<b>OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>24</b>

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

## BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (Unipersonal)

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

#### A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Notas 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2008
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>	<b>24</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	
Por valoración de instrumentos financieros	-
Por cobertura de flujos de efectivo	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-
Efecto impositivo	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>	<b>-</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	
Por valoración de instrumentos financieros	-
Por cobertura de flujos de efectivo	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-
Efecto impositivo	-
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>	<b>24</b>

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de

4

**BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (Unipersonal)**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Nota 1 a 4)**

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO**  
(Miles de Euros)

	Capital (Nota 8)	Prima de emisión	Reservas	Acciones Propias	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de accionistas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2007</b>	60	-	111	-	-	-	27	-	-	-	-	198
Ajustes por cambios de criterio 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2008</b>	60	-	111	-	-	-	27	-	-	-	-	198
<b>Total Ingresos y gastos reconocidos</b>							24					24
Operaciones con accionistas												
- Aumentos de capital												
- Reducciones de capital												
- Distribución de dividendos												
- Operaciones con acciones propias (netas)												
- Otras operaciones												
Otras variaciones del patrimonio neto			27				(27)					
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2008</b>	60	-	138	-	-	-	24	-	-	-	-	222

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

4

**BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (Unipersonal)**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Notas 1 a 4)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2008
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)</b>	<b>133</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	34
Ajustes al resultado:	81
- Amortización del inmovilizado	-
- Correcciones valorativas por deterioro	-
- Variación de provisiones	-
- Imputación de subvenciones	-
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	-
- Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-
- Ingresos financieros	-
- Gastos financieros	-
- Diferencias de cambio	-
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-
- Otros ingresos y gastos	81
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>33</b>
- Existencias	-
- Deudores y otras cuentas a cobrar	-
- Otros activos corrientes	-
- Acreedores y otras cuentas a pagar	33
- Otros pasivos corrientes	-
- Otros activos y pasivos no corrientes	-
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(15)</b>
- Pagos de intereses	2.527
- Cobros de dividendos	-
- Cobros de intereses	(2.528)
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(9)
- Otros cobros (pagos)	(5)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)</b>	<b>(1.000.000)</b>
<b>Pagos por Inversiones</b>	<b>(1.000.000)</b>
- Empresas del grupo y asociadas	-
- Inmovilizado intangible	-
- Inmovilizado material	-
- Inversiones inmobiliarias	-
- Otros activos financieros	(1.000.000)
- Activos no corrientes mantenidos para la venta	-
- Otros activos	-
<b>Cobros por desinversiones</b>	-
- Empresas del grupo y asociadas	-
- Inmovilizado intangible	-
- Inmovilizado material	-
- Inversiones inmobiliarias	-
- Otros activos financieros	-
- Activos no corrientes mantenidos para la venta	-
- Otros activos	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)</b>	<b>1.000.000</b>
<b>Cobros y pagos por Instrumentos de patrimonio</b>	-
- Emisión de instrumentos de patrimonio	-
- Amortización de instrumentos de patrimonio	-
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-
- Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-
<b>Cobros y pagos por Instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>1.000.000</b>
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.000.000
- Emisión de deudas con entidades de crédito	-
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	-
- Emisión de otras deudas	-
- Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables	-
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-
- Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	-
- Devolución y amortización de otras deudas	-
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	-
- Dividendos	-
- Remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)</b>	-
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)</b>	<b>133</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	84
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	217

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.



## **BBVA Capital Finance, S.A. (Unipersonal)**

Memoria correspondiente al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2008

### **1. Reseña histórica**

BBVA Capital Finance, S.A. (Unipersonal) (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 3 de noviembre de 2003 y tiene su domicilio social en Bilbao, Gran Vía, 1.

Su objeto social exclusivo es la emisión de participaciones preferentes y/u otros instrumentos financieros incluyendo las emisiones de deuda de cualquier tipo, para su colocación tanto en los mercados nacionales como internacionales, conforme con lo establecido en la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985 según se establece en la Disposición Adicional Tercera de la Ley 19/2003 de 4 de julio sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención de blanqueo de capitales.

Para una correcta interpretación de las cuentas anuales debe considerarse que la Sociedad desarrolla su actividad como sociedad del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, Grupo BBVA, véase Nota 8), obteniendo permanentemente del mismo las garantías necesarias para su operativa y realizándose su gestión por personal de dicho Grupo. En consecuencia, las cuentas anuales deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que la Sociedad realiza sus operaciones y no como sociedad independiente.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

#### **Regulación de Sociedades Unipersonales**

Como se indica en la Nota 8, al 31 de diciembre de 2008 la totalidad del capital social de la Sociedad era propiedad de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por lo que la Sociedad ostentaba la condición de unipersonalidad a dicha fecha. De acuerdo con la normativa vigente sobre unipersonalidad (Ley 2/1995, de 23 de marzo, de Sociedades de Responsabilidad Limitada) se hace constar que la Sociedad tiene formalizado el pertinente libro-registro de contratos con su accionista único.

### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

#### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, en su reunión de 30 de marzo de 2009, se someterán a la aprobación del Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2007 fueron aprobadas por el Accionista Único en la reunión celebrada el 29 de abril de 2008.

**b) Principios contables**

Para la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables generalmente aceptados descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable obligatorio y/o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo, se haya dejado de aplicar.

Conforme a lo establecido en el artículo 107 de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, sobre medidas fiscales, administrativas y del orden social, que modifica y amplía el contenido del artículo 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, las variaciones que se originarían en los fondos propios y en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad si se hubieran aplicado las normas internacionales de contabilidad aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea no son significativas.

**c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 3.a)
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (véase Nota 5)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2008, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

**d) Comparación de la información y Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables**

A los efectos de la obligación establecida en el art. 35.6 del Código de Comercio y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se consideran como cuentas anuales iniciales, por lo que no es obligatorio reflejar cifras comparativas.

Sin perjuicio de lo anterior, tal y como establece el R.D. 1514/2007, a continuación se incluyen el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio 2007, aprobadas por el correspondiente Accionista Único de la Sociedad. Dichos estados contables fueron elaborados conforme a las normas establecidas en el R.D. 1643/1990 de 20 de diciembre – PGC (90).

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Miles de euros)

ACTIVO	31/12/2007	PASIVO	31/12/2007
<b>INMOVILIZADO:</b>		<b>FONDOS PROPIOS:</b>	
Gastos de establecimiento		1 Capital suscrito	60
Inmovilizaciones financieras	1.975.000	Reservas	111
<b>Total Inmovilizado</b>	<b>1.975.001</b>	Pérdidas y ganancias (Beneficio o pérdida)	27
		<b>Total fondos propios</b>	<b>198</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>146</b>	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>	
		Emissiones de obligaciones y otros valores negociables	1.975.000
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>	
Inversiones financieras temporales	23.931	Emissiones de obligaciones y otros valores negociables	23.999
Tesorería	84	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	60
<b>Total activo circulante</b>	<b>24.015</b>	Otras deudas no comerciales	4
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.999.161</b>	<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>23.963</b>
		<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.999.161</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
(Miles de euros)

DEBE	2007	HABER	2007
<b>GASTOS:</b>		<b>INGRESOS:</b>	
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	-		
Otros gastos de explotación	14		
<b>Beneficios de explotación</b>	-	<b>Pérdidas de explotación</b>	14
Gastos financieros y gastos asimilados:		Otros intereses e ingresos asimilados	82.292
Por deudas con empresas del grupo	4		
Por deudas con terceros y gastos asimilados	82.234		
<b>Resultados financieros positivos</b>	54	<b>Resultados financieros negativos</b>	-
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	40	<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	-
Gastos extraordinarios	-	Ingresos Extraordinarios	-
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	-	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	-
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	40	<b>Pérdidas antes de impuestos</b>	-
Impuesto sobre Sociedades	13		
<b>Resultado del ejercicio (Beneficios)</b>	27	<b>Resultado del ejercicio (Pérdidas)</b>	-

La Sociedad ha elegido como fecha de transición al Nuevo Plan General de Contabilidad el 1 de de enero de 2008.

La nueva normativa contable supone, con respecto a la que se encontraba vigente durante el ejercicio 2007, importantes cambios en las políticas contables, criterios de valoración, forma de presentación e información a incorporar en las cuentas anuales. No obstante, teniendo en cuenta la operativa de la Sociedad, no existen diferencias significativas entre los criterios contables aplicados por la Sociedad en el ejercicio anterior de acuerdo a la normativa vigente en su momento PGC (90) y los actualmente establecidos en el R.D. 1514/2007, y por lo tanto no se han derivado en la fecha de transición ajustes con impacto significativo en el patrimonio neto de la Sociedad.

### **3. Principios contables y normas de valoración**

Los principios de contabilidad y las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, de acuerdo con lo establecido por el Plan General de Contabilidad, han sido los siguientes:

#### **a) Instrumentos financieros**

##### **Activos financieros**

###### *Clasificación-*

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en la categoría de "Préstamos y partidas a cobrar" que incluyen los activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

###### *Valoración inicial -*

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

###### *Valoración posterior -*

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado.

El saldo del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas" del balance de situación adjunto recoge el importe nominal de los depósitos que mantiene la Sociedad con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., surgidos a raíz de las emisiones anteriormente mencionadas (véase Nota 9).

Por otro lado, dentro del epígrafe "Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas" de balance de situación adjunto se recogen los intereses devengados y no cobrados generados por los depósitos anteriormente mencionados a la fecha de los mismos, así como los depósitos de vencimiento inferior a un año, si los hubiera.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para dichos activos financieros. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, la contrapartida de estos activos financieros es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., por lo que no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en el ejercicio.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

#### **Pasivos financieros**

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad tenía registrado el importe de las emisiones vivas de participaciones preferentes en el epígrafe "Deudas a largo plazo – Obligaciones y otros valores negociables" de pasivo de los balances de situación adjuntos neto de los gastos incurridos en las emisiones de participaciones preferentes, menos los gastos imputados linealmente a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes emisiones. Durante 2008 los gastos incurridos por este concepto ascendieron a 6 miles de euros y los gastos imputados a resultados ascienden a 81 miles de euros, que la Sociedad ha registrado en el epígrafe "Gastos financieros - Por deudas con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Por otro lado, dentro del epígrafe "Deudas a corto plazo – obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación adjunto se recogen los intereses devengados y no pagados generados por las emisiones anteriormente mencionadas a la fecha (así como las emisiones cuyo plazo de vencimiento sea inferior a un año, si las hubiere).

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

#### **b) Reconocimiento de otros ingresos y gastos**

En el apartado a) de esta Nota se mencionan los criterios de reconocimientos de los principales ingresos y gastos de la Sociedad. El resto de otros ingresos y gastos se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

#### **c) Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. A 31 de diciembre de 2008, no existían operaciones en otras divisas distintas del euro.

**d) Impuesto sobre Sociedades**

La Sociedad tributa en régimen de Declaración consolidada en el Impuesto sobre Sociedades mediante su incorporación como sociedad dependiente en el Grupo consolidado cuya sociedad dominante es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (véase Notas 8 y 11).

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico de cada ejercicio, antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por doble imposición se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplican. Para que estas deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

**e) Transacciones con vinculadas**

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado (véase Nota 14). Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

#### 4. Aplicación del resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2008 que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de su accionista único, es la siguiente:

	Miles de Euros
Beneficio neto del ejercicio	24
<b>Importe a repartir</b>	<b>24</b>
<b>Distribución</b>	
Otras reservas	24
<b>Total distribuido</b>	<b>24</b>

#### 5. Exposición al riesgo

La Sociedad desarrolla su actividad como sociedad emisora de participaciones preferentes en el seno del Grupo BBVA, obteniendo permanentemente del mismo las líneas de financiación necesarias para su operativa y realizándose su gestión por personal de dicho Grupo. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

- **Riesgo de tipo de interés.** Los cambios en los tipos de interés afectan tanto a los intereses cobrados de los depósitos como a los intereses pagados por las emisiones, por lo que las variaciones de tipos de interés se compensan, manteniéndose los márgenes.
- **Riesgo de liquidez.** La Sociedad obtiene la liquidez necesaria para hacer frente a los pagos de intereses y reembolsos de las emisiones y a las necesidades de su actividad mediante los depósitos subordinados a dichas emisiones contratados con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- **Riesgo de crédito.** Dado que la contrapartida de los depósitos constituidos es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., la Sociedad considera no relevante su exposición al riesgo de crédito.
- **Otros riesgos de mercado:** El valor razonable de las emisiones realizadas no difiere significativamente de los depósitos constituidos ya que sus características (importe, plazo y tipos de interés) son coincidentes.

#### 6. Créditos a empresas del Grupo

El saldo del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas" del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 recoge los depósitos que mantenía, a dicha fecha, la Sociedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., surgidos a raíz de las emisiones de participaciones preferentes (véase Nota 9), con el siguiente detalle:

	Fecha Constitución	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles de Euros)
Depósito Serie A	22/12/2003	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 31/12/2008	Pagos trimestrales. Hasta el 31/12/08 Euribor a 3 meses + 0,005% (mínimo 2,755% y máximo 6,255%). A partir de 01/01/09 Euribor a 3 meses + 0,005%.	350.000
Depósito Serie B	02/07/2004	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 30/09/2009	Pagos trimestrales. Hasta el 30/09/09 Euribor a 3 meses + 0,005% (mínimo 2,755% y máximo 6,505%). A partir del 01/10/09 Euribor a 3 meses + 0,005%.	500.000
Depósito Serie C	31/12/2004	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 31/12/2009	Pagos trimestrales. Hasta el 31/12/09 Euribor a 3 meses + 0,008% (mínimo 2,758% y máximo 6,508%). A partir del 01/01/2010 Euribor a 3 meses + 0,008%.	1.125.000
Depósito Serie D	30/12/2008	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 5º año.	Pagos trimestrales. Hasta el 30/12/2010 tipo de interés fijo al 6,505%. A partir del 30/12/2010 Euribor a 3 meses + 0,005%.	1.000.000
<b>Total</b>				<b>2.975.000</b>

El importe correspondiente a los intereses devengados y no cobrados de los depósitos anteriormente mencionados asciende a 31 de diciembre de 2008 ascienden a 26.459 miles de euros y se registran en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas" del balance de situación adjunto

Los intereses generados a favor de la Sociedad por estos depósitos durante el ejercicio 2008 han ascendido a 97.658 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – De valores negociables y otros instrumentos financieros – En empresas del grupo y asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte de este epígrafe, sin considerar los intereses devengados y no cobrados es el siguiente:

Miles de Euros						
	2009	2010	2011	2012	2013 y siguientes	Total
<b>Depósitos</b>	-	-	-	-	2.975.000	<b>2.975.000</b>

## 7. Tesorería

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 corresponde a una cuenta corriente no remunerada que mantenía la Sociedad, a dicha fecha, en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

## 8. Fondos propios

### Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2008, el capital social, que ascendía a 60 miles de euros, está representado por 10.017 acciones nominativas, de 6 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

### Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. A 31 de diciembre de 2008 la reserva legal de la Sociedad estaba totalmente constituida.

## 9. Obligaciones y otros valores negociables

A continuación se presenta el desglose de los componentes del epígrafe "Deudas a largo plazo -- Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación a 31 de diciembre:

Concepto	Miles de euros
Emisiones	2.975.000
Gastos amortizables	(69)
<b>Total</b>	<b>2.974.931</b>

Las emisiones realizadas con anterioridad al ejercicio 2008 y que siguen vivas a 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:



	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)	Gastos de colocación
Participaciones Preferentes Serie A (euros)	22/12/2003	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 31/12/2008	Liquidaciones trimestrales: hasta 01/01/2009 (incluido) Euribor a 3 meses con un mínimo anual del 2,75% y un máximo anual del 6,25%; desde 01/01/2009 Euribor a 3 meses.	350.000	350.000	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación y su precio fue del 100%.
Participaciones Preferentes Serie B (euros)	02/07/2004	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 30/09/2009	Liquidaciones trimestrales: hasta 30/09/2009 (incluido) Euribor a 3 meses con un mínimo anual del 2,75% y un máximo anual del 6,50%; desde 30/09/2009 Euribor a 3 meses.	500.000	500.000	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación y su precio fue del 100%.
Participaciones Preferentes Serie C (euros)	31/12/2004	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 31/12/2009	Liquidaciones trimestrales: hasta 31/12/2009 (incluido) Euribor a 3 meses con un mínimo anual del 2,75% y un máximo anual del 6,50%; desde el 31/12/2009 Euribor a 3 meses.	1.125.000	1.125.000	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación y su precio fue del 100%.
				<b>Total</b>	<b>1.975.000</b>	

Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada el 1 de diciembre de 2008 acordó la emisión de "Participaciones Preferentes Serie D" hasta un importe máximo de 1.000 millones de euros, con garantía solidaria e irrevocable de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Finalmente, con fecha 30 de diciembre de 2008 se realizó dicha emisión por un importe total de 1.000 millones de euros. La emisión tiene un vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada por parte del emisor en cualquier fecha a partir del quinto año previa autorización del Banco de España. La remuneración de la emisión es, hasta el 30 de diciembre de 2010, fija a un tipo de interés del 6,5%. Desde el 30 de diciembre de 2010, la remuneración será del Euribor a 3 meses, con un mínimo del 3,5%.

Todas las emisiones cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Los recursos obtenidos de estas emisiones se han depositado en su totalidad, una vez descontados los gastos de emisión y de gestión, en el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (véase Nota 6).

Los intereses devengados por estas emisiones en el ejercicio 2008 han ascendido a 97.526 miles de euros, que se encuentran recogidos en el epígrafe "Gastos financieros - Por deudas con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Asimismo, los intereses devengados pendientes de pago de estas emisiones se encuentran recogidos en el epígrafe "Deudas a corto plazo - obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación adjunto ascendían a 26.426 miles de euros a 31 de diciembre de 2008.

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte de este epígrafe, sin considerar los intereses devengados y no cobrados y las primas cobradas pendientes de periodificar es el siguiente:

Miles de Euros						
	2009	2010	2011	2012	2013 y siguientes	Total
<b>Emisiones</b>	-	-	-	-	2.975.000	<b>2.975.000</b>

La totalidad de las emisiones vivas a 31 de diciembre de 2008 cotizaban en el Mercado AIAF de Renta Fija de Madrid.

#### **10. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo**

El saldo de este epígrafe del balance de situación a 31 de diciembre de 2008 corresponde, principalmente, a una póliza de crédito que mantenía la Sociedad que fue renovada el 29 de enero de 2008 con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y cuya fecha de vencimiento es el 23 de enero de 2009. Dicha póliza se remunera a un tipo de interés equivalente al Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,15%.

Los intereses devengados en el ejercicio 2008 ascendieron a 3 miles de euros, y se registraron en el epígrafe "Gastos financieros – Por deudas con empresas del grupo y asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

Asimismo, los intereses devengados y no pagados de esta póliza al 31 de diciembre de 2008 se encuentran registrados en este epígrafe del pasivo del balance de situación adjunto por importe de mil euros.

#### **11. Situación fiscal**

La Sociedad se haya sujeta al Impuesto sobre Sociedades de acuerdo a lo establecido en el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo de 2004, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Asimismo, la Sociedad tributa en Régimen de Declaración Consolidada integrada en el Grupo 2/82, cuya sociedad dominante es el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

La Sociedad tiene sujetas a inspección por parte de las autoridades fiscales, y para todos los impuestos que le son de aplicación, los ejercicios 2005 a 2008, ambos inclusive

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados y no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del impuesto. El resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2008 coincide con la base imponible.

A continuación se detalla el cálculo del gasto por Impuestos sobre Sociedades del ejercicio 2008:

Concepto	Miles de Euros
<b>Base imponible</b>	<b>34</b>
Cuota del ejercicio (30%)	10
<b>Ingreso por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>10</b>

Dentro del saldo del epígrafe "Acreedores a corto plazo – Otras deudas no comerciales – Administraciones Públicas" del pasivo del balance a 31 de diciembre de 2008 se incluye el correspondiente pasivo fiscal por el Impuesto sobre Sociedades neto de los correspondientes pagos cuenta de dicho impuesto, que ascienden a 7 miles de euros, efectuados por la Sociedad.

## **12. Cuenta de Pérdidas y Ganancias**

### **Otros gastos de explotación**

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2008 incluye, principalmente, los honorarios relativos a servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad, que han ascendido a 10 miles de euros. A 31 de diciembre de 2008, no existían honorarios correspondientes a otros servicios facturados por el auditor.

## **13. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración**

La Sociedad no satisface importe alguno en concepto de sueldos y dietas a los miembros del Consejo de Administración, ni tiene créditos otorgados a los mismos.

Todos los miembros del Consejo de Administración lo son en la medida en que desarrollan su actividad profesional en el accionista único de la Sociedad, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

### **Información exigida por el artículo 127.ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas**

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, no existen sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, ni ejercen funciones en ellas.

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad:

Nombre	Actividad realizada	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
D. Pedro María Urresti Laca	Presidente	BBVA Capital Funding, LTD. BBVA Global Finance, LTD. BBVA International Limited BBVA Senior Finance, S.A.U. BBVA International Preferred, S.A.U. BBVA U.S. Senior, S.A.U. BBVA Subordinated Capital, S.A.U.	Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente
D <sup>a</sup> Ana Fernández Manrique	Consejera	BBVA Capital Funding, LTD. BBVA International Limited BBVA Senior Finance, S.A.U. BBVA International Preferred, S.A.U. BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA U.S. Senior, S.A.U.	Consejera Consejera Consejera Consejera Consejera Consejera
D. Juan Carlos García Pérez	Consejero	BBVA Senior Finance, S.A.U. BBVA International Preferred, S.A.U. BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA U.S. Senior, S.A.U.	Consejero Consejero Consejero Consejero
D. Tomás Manuel Sánchez Zabala	Consejero	BBVA Senior Capital, S.A.U. BBVA International Preferred, S.A.U. BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA U.S. Senior, S.A.U.	Consejero Consejero Consejero Consejero
D. Juan Isusi Garteiz Gogearcoa	Consejero	BBVA Capital Funding, LTD. BBVA Global Finance, LTD. BBVA International Limited BBVA International Preferred, S.A.U. BBVA Banco de Financiación, S.A. BBVA Senior Finance, S.A.U. BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA U.S. Senior, S.A.U. BCL International Finance, LTD.	Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero



#### **14. Operaciones con sociedades vinculadas**

Los principales saldos mantenidos por la Sociedad con sociedades pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Argentaria a 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

	Miles de euros
<b>BALANCE DE SITUACIÓN:</b>	
<b>Activo-</b>	
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 6)	2.975.000
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 6)	26.459
Tesorería (Nota 7)	217
<b>Pasivo-</b>	
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 10)	91
<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>	
<b>Ingresos/(Gastos)-</b>	
Gastos financieros (Nota 10)	3
Ingresos financieros (Notas 6)	97.658

#### **15. Hechos posteriores**

Desde la fecha de cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de estas cuentas no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

# BBVA CAPITAL FINANCE S.A. UNIPERSONAL

## Informe de Gestión Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2008

Durante el ejercicio 2008 se ha realizado la siguiente emisión de Participaciones Preferentes:

Participaciones Preferentes Serie D                      1.000 MILL de EUR

La sociedad tiene garantizadas las emisiones que realiza por su accionista único, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.,A.

### Cuenta de pérdidas y ganancias

El resultado del ejercicio de 2008 ha sido de 24 miles € de beneficio.

Los ingresos financieros de la sociedad durante el ejercicio han ascendido a 97.658 miles €. Por su parte, los gastos financieros se han cifrado en 97.610 miles €.

Por otra parte los gastos generales ascendieron a 14 miles €.

Asimismo, el gasto por impuesto de sociedades ascendió a 10 miles de €.

Debido a su actividad, la sociedad no incurre en gastos relativos al medio ambiente.

La sociedad no incurre en gastos de personal ya que no dispone de plantilla. La gestión de la Sociedad se realiza por personal del Grupo BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

### Distribución de resultados

Se propone a la Junta de accionistas que el resultado de 24 miles € de beneficio se reparta de la siguiente forma:

	Miles Euros
Total Resultado del Ejercicio	24
Importe a repartir	24
Reparto Reservas Voluntarias	24
Total repartido	24

### **Acciones propias en cartera y de la sociedad dominante**

No se ha producido por parte de la sociedad ninguna operación de compra de sus propias acciones o de la sociedad dominante.

### **Exposición al riesgo**

La sociedad desarrolla su actividad como sociedad emisora de deuda en el seno del Grupo BBVA, obteniendo permanentemente del mismo las líneas de financiación necesarias para su operativa y realizándose su gestión por personal de dicho Grupo.

A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

- Riesgo de tipo de interés. Los cambios en los tipos de interés afectan tanto a los intereses cobrados de los depósitos como a los intereses pagados por las emisiones, por lo que las variaciones de tipos de interés se compensan, manteniéndose los márgenes.
- Riesgo de liquidez. La Sociedad obtiene la liquidez necesaria para hacer frente a los pagos de intereses y reembolsos de las emisiones y a las necesidades de su actividad mediante los depósitos subordinados a dichas emisiones contratados con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Riesgo de crédito. Dado que la contrapartida de los depósitos constituidos es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., la Sociedad considera no relevante su exposición al riesgo de crédito.
- Otros riesgos de mercado. Dado que con los recursos obtenidos por la Sociedad por las emisiones realizadas en divisas se constituyen depósitos en la misma moneda, la exposición al riesgo de tipo de cambio es irrelevante.

El valor razonable de las emisiones realizadas no difiere significativamente de los depósitos constituidos ya que sus características (importe, plazo y tipos de interés) son coincidentes. En el caso de emisiones que incorporen un derivado financiero implícito, la Sociedad constituye un depósito "espejo" con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., por lo que la Sociedad no está expuesta a variaciones en el valor razonable de estos instrumentos financieros.

### **Utilización de instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros híbridos son aquellos que combinan un contrato principal no derivado y un derivado financiero (derivado implícito) que no puede ser transferido de manera independiente.

La sociedad a cierre del ejercicio 2008, no tiene reconocido ningún instrumento financiero híbrido en su balance.

### **Investigación y desarrollo**

Debido a su actividad, la sociedad no incurre en gastos de investigación y desarrollo.

### **Acontecimientos de importancia ocurridos con posterioridad al cierre del ejercicio**

No se ha producido ningún hecho relevante desde el cierre del ejercicio 2008.

### **Perspectivas para el ejercicio 2009**

La Sociedad mantendrá su objeto social y dentro de la estrategia del Grupo BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, estudiará las posibles nuevas emisiones de Participaciones Preferentes.

### **Informe de Gobierno Corporativo**

BBVA Capital Finance, S.A. Unipersonal entidad domiciliada en España cuyos derechos de voto corresponden en su totalidad, de forma directa, a BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., en cumplimiento con lo establecido en la Norma 6ª de la Circular 1/2004 de 17 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, no elabora un Informe Anual de Gobierno Corporativo, ya que el mismo ha sido elaborado y presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en su calidad de Sociedad cabecera del Grupo BBVA con fecha 10 de febrero de 2009.