

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2010, formuladas en la reunión de 25 de marzo de 2011, 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 CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, a 25 de marzo de 2011.

Presidente

D. PEDRO MARIA URRESTI LACA

Vocal

D^a ANA FERNÁNDEZ MANRIQUE

Vocal

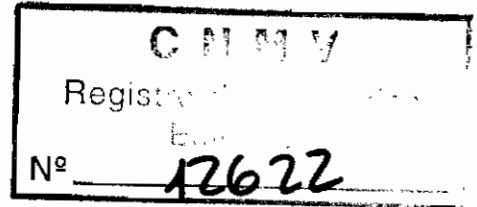
D. JUAN CARLOS GARCÍA PÉREZ

Vocal

D. TOMÁS MANUEL SÁNCHEZ ZABALA

Vocal

D. JUAN ISUSI GARTEIZ GOGASCOA



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

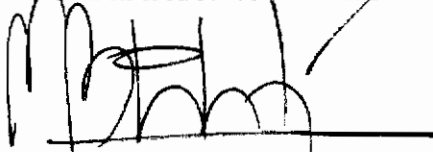
Cuentas Anuales correspondientes al
Ejercicio Terminado el 31 de diciembre de
2010 e Informe de Gestión del Ejercicio
2010, junto con el Informe de Auditoría

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 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 y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 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 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión, tal y como se indica en la Nota 1 de las cuentas anuales adjuntas, 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 permanentemente del mismo las garantías necesarias para su operativa y realizándose su gestión por personal de dicho Grupo. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que la Sociedad realiza sus operaciones y no como una unidad independiente (véanse Notas 8 y 14).
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 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 2010. 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. N° S0692



Miguel Ángel Bailón

7 de abril de 2011



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2011 N° 01/11/02668
COPIA GRATUITA

Este informe esta sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre

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

Cuentas Anuales correspondientes al
ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2010 e Informe de Gestión
del ejercicio 2010

U

BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (Unipersonal)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (Notas 1 a 4)

(Miles de Euros)

	31/12/2010	31/12/2009 (*)		31/12/2010	31/12/2009 (*)
ACTIVO			PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO:		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	2.975.000	2.975.000	FONDOS PROPIOS (Nota 8)		
Créditos a empresas (Nota 6)	2.975.000	2.975.000	Capital	359	267
			Reservas	207	162
Total activo no corriente	2.975.000	2.975.000	Legal y estatutarias	12	12
			Otras reservas	195	150
			Resultado del ejercicio	92	45
			Total patrimonio neto	359	267
ACTIVO CORRIENTE:			PASIVO NO CORRIENTE:		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	4.570	9.767	Deudas a largo plazo	2.974.915	2.974.886
Créditos a empresas (Nota 6)	4.570	9.767	Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	2.974.915	2.974.886
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.457	3.315	Total pasivo no corriente	2.974.915	2.974.886
Tesorería (Nota 7)	3.457	3.315	PASIVO CORRIENTE:		
			Deudas a corto plazo	4.536	9.733
Total activo corriente	8.027	13.082	Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	4.536	9.733
TOTAL ACTIVO	2.983.027	2.988.082	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 10)	368	261
			Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.849	2.935
			Acreedores varios	4	3
			Pasivos por impuesto corriente	12	16
			Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 11)	2.833	2.916
			Total pasivo corriente	7.753	12.929
			TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.983.027	2.988.082

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2010

BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (Unipersonal)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (Notas 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS		
Otros gastos de explotación (Nota 12)	(15)	(14)
Servicios exteriores	(12)	(13)
Tributos	(3)	(1)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(15)	(14)
Ingresos financieros	79.633	113.515
De valores negociables y otros instrumentos financieros	79.633	113.515
- En empresas del grupo y asociadas (Nota 6)	79.633	113.515
Gastos financieros	(79.486)	(113.437)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 10)	(3)	(4)
Por deudas con terceros (Notas 3.a y 9)	(79.483)	(113.433)
RESULTADO FINANCIERO	147	78
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	132	64
Impuestos sobre beneficios (Nota 11)	(40)	(19)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	92	45
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	92	45

(*) Se presenta, única y exclusivamente a efectos comparativos

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 2010

BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (Unipersonal)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de euros)

	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	92	45
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- 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	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
- Por valoración de instrumentos financieros	-	-
- Por cobertura de flujos de efectivo	-	-
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
- Efecto impositivo	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	92	45

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (Unipersonal)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (Nota 1 a 4)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(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
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2006 (*)	60	-	138	-	-	-	24	-	-	-	-	222
Ajustes por cambios de criterio 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2009 (*)	60	-	138	-	-	-	24	-	-	-	-	222
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	45	-	-	-	-	45
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otras operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	(24)	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2009 (*)	60	-	162	-	-	-	45	-	-	-	-	267
Ajustes por cambios de criterio 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2010	60	-	162	-	-	-	45	-	-	-	-	267
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	92	-	-	-	-	92
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otras operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	45	-	-	-	(45)	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2010	60	-	207	-	-	-	92	-	-	-	-	359

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

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 2010

BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (Unipersonal)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (Notas 1 a 4)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)	142	3.097
Resultado del ejercicio antes de impuestos	132	64
Ajustes al resultado:	(118)	15
- 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	(79.633)	(113.515)
- Gastos financieros	79.483	113.433
- Diferencias de cambio	-	-
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
- Otros ingresos y gastos	32	101
Cambios en el capital corriente	27	3.085
- Existencias	-	-
- Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-
- Otros activos corrientes	-	-
- Acreedores y otras cuentas a pagar	27	3.085
- Otros pasivos corrientes	-	-
- Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	101	(71)
- Pagos de intereses	(84.680)	(130.026)
- Cobros de dividendos	-	-
- Cobros de intereses	84.830	130.106
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(44)	(6)
- Otros cobros (pagos)	(5)	(145)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	-	-
Pagos por inversiones	-	-
- Empresas del grupo y asociadas	-	-
- Inmovilizado intangible	-	-
- Inmovilizado material	-	-
- Inversiones inmobiliarias	-	-
- Otros activos financieros	-	-
- Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
- Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones	-	-
- Empresas del grupo y asociadas	-	-
- Inmovilizado intangible	-	-
- Inmovilizado material	-	-
- Inversiones inmobiliarias	-	-
- Otros activos financieros	-	-
- Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
- Otros activos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	-
- 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	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-
- 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	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
- Dividendos	-	-
- Remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)	-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)	142	3.096
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	3.315	217
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	3.457	3.315

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

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 2010.

BBVA Capital Finance, S.A. (Unipersonal)

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2010

1. Reseña histórica

BBVA Capital Finance, S.A. (Unipersonal), en adelante, la "Sociedad", se constituyó el 3 de noviembre de 2003 por tiempo indefinido 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, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, de acuerdo con la redacción dada a la misma por 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 perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el "Grupo BBVA"), cuya sociedad dominante es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (con domicilio social en Plaza San Nicolás 4, Bilbao), 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. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA del ejercicio 2010 fueron formuladas por los Administradores de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 1 de febrero de 2011, habiendo sido depositadas en el Registro Mercantil de Bilbao.

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 2010 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 (artículo 13 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital) 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) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- el Código de Comercio y la restante legislación mercantil,
- el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus Adaptaciones sectoriales,
- las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias, y
- el resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales del ejercicio 2010 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 y, de sus resultados y de sus flujos de efectivo generados durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2009 fueron aprobadas por su Accionista Único el 28 de abril de 2010.

c) *Principios contables no obligatorios aplicados*

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

Conforme a lo establecido en el artículo 525 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, 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 Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, no son significativas.

d) *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 6)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2010, 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.

e) *Agrupación de partidas*

Determinadas partidas de los balances, de las cuentas de pérdidas y ganancias, de los estados de cambios en el patrimonio neto y de los estados de flujos de efectivo, se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.



f) Comparación de la información

Con fecha 24 de septiembre de 2010 fue publicado en el BOE el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se introducían algunas modificaciones al Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007.

Conforme a las reglas de transición establecidas, estas modificaciones se han aplicado de forma prospectiva a partir del 1 de enero de 2010, sin que hayan tenido ningún impacto significativo. De la misma forma, de acuerdo a dichas reglas, la Sociedad ha optado por presentar el comparativo sin adaptar a los nuevos criterios.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo, y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio anterior, obtenidas por aplicación del Plan General de Contabilidad en vigor a dicha fecha. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio 2009 que figuran en esta memoria se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos, por lo que no constituyen las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2009.

g) Cambios en criterio contables

Durante el ejercicio 2010 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2009.

h) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2009.

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" de los balances adjuntos recoge el importe nominal de los depósitos con vencimiento superior a doce meses desde la fecha de dichos balances, que mantiene la Sociedad con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., surgidos a raíz de las emisiones realizadas por la Sociedad (véase Nota 9).

Por otro lado, dentro del epígrafe "Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas" de los balances adjuntos se recogen los intereses devengados y no cobrados generados por los depósitos anteriormente mencionados a la fecha de los mismos, ay en su caso los depósitos de vencimiento inferior a un año desde la fecha de dichos balances, 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 en todos los casos 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

Los pasivos financieros que registrados por la Sociedad son aquellos débitos y partidas a pagar 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 2010 y 2009, 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 adjuntos, neto de los gastos incurridos, en su caso, en las emisiones de participaciones preferentes, menos los gastos imputados linealmente a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes emisiones. Durante 2010 los gastos incurridos por este concepto ascendieron a 3 miles de euros (146 miles de euros en 2009) y los gastos imputados a resultados ascienden a 32 miles de euros (101 miles de euros en 2009), que la Sociedad ha registrado en el epígrafe "Gastos financieros - Por deudas con terceros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Por otro lado, dentro del epígrafe "Deudas a corto plazo – obligaciones y otros valores negociables" de los balances adjuntos 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 desde la fecha de dichos balances, 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 2010, 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. (véanse 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. Distribución del resultado

El Consejo de Administración propondrá para la aprobación de su Junta General de Accionistas la distribución del resultado del ejercicio al epígrafe de "Otras reservas".

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.
- **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" de los balances al 31 de diciembre de 2010 y 2009 recoge los depósitos que mantenía, 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:

8. Fondos propios

Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2010, el capital social de la Sociedad, 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 la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad anónima debe destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal sólo podrá utilizarse para aumentar el capital social. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, 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 2010 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" de los balances 31 de diciembre 2010 y 2009:

Concepto	Miles de Euros	
	2010	2009
Emisiones	2.975.000	2.975.000
Gastos amortizables	(85)	(114)
Total	2.974.915	2.974.886

Las emisiones vivas a 31 de diciembre de 2010 y 2009 son las siguientes:

	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Miles de euros
Participaciones Preferentes Serie A (euros)(*)	22/12/2003	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 31/12/2008	Liquidaciones trimestrales: hasta 01/01/09 (incluido) Euribor a 3 meses con un mínimo anual del 2,75% y máximo anual del 6,25%; desde 01/01/2009 Euribor a 3 meses.	350.000
Participaciones Preferentes Serie B (euros)(*)	02/07/2004	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 30/09/2009	Liquidaciones trimestrales: hasta 30/09/09 (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
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
Participaciones Preferentes Serie D (euros)(*)	30/12/2008	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 5º año	Liquidaciones trimestrales: hasta 30/12/2010 (incluido) tipo fijo del 6,5%; desde el 30/12/2010 Euribor a 3 meses con un mínimo del 3,5%.	1.000.000
				2.975.000

(*) Todas las emisiones anteriormente descritas fueron realizadas a la par, y la Sociedad no incurrió en gastos de colocación en ninguna de ellas.

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 en el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (véase Nota 6).

Los intereses devengados por estas emisiones en el ejercicio 2010 y 2009 han ascendido a 79.451 y 113.332 miles de euros, respectivamente, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Gastos financieros - Por deudas con terceros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

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" de los balances adjuntos y ascendían a 4.536 y 9.733 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

La totalidad de las emisiones vivas a 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 a 31 de diciembre de 2010 corresponde, principalmente, al saldo dispuesto a dicha fecha de una póliza de crédito que mantenía la Sociedad con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y cuya fecha de vencimiento era el 29 de enero de 2011, fecha en la que se ha vuelto a renovar. 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 los ejercicios 2010 y 2009 ascendieron a 3 y 4 miles de euros, respectivamente, y se registraron en el epígrafe "Gastos financieros - Por deudas con empresas del grupo y asociadas" de las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios. Asimismo, los intereses devengados y no pagados de esta póliza al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se encuentran registrados en este epígrafe del pasivo de los balances adjuntos por importe de mil euros respectivamente en cada ejercicio.

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.

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 de los ejercicios 2010 y 2009 coincide con la base imponible.

A continuación se detalla el cálculo del gasto por Impuestos sobre Sociedades de los ejercicios 2010 y 2009:

	Miles de euros	
	2010	2009
Resultado antes de impuestos	131	64
Diferencias permanentes	2	-
Base imponible	133	64
Cuota del ejercicio (30%)	40	19
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	40	19

Dentro del saldo del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Pasivos por impuesto corriente" del pasivo de los balances adjuntos a 31 de diciembre de 2010 y 2009, se incluye el correspondiente pasivo fiscal por el Impuesto sobre Sociedades neto de las correspondientes retenciones y pagos a cuenta practicadas de dicho impuesto, que ascienden 28 y 3 miles de euros, respectivamente.

Dentro del saldo del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Otras deudas con las Administraciones Públicas" del pasivo de los balances adjuntos a 31 de diciembre de 2010 y 2009, se incluye el importe de las retenciones en origen realizadas por la Sociedad sobre los intereses de emisiones abonados, pendiente de pago a las Administraciones Públicas.

A fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad tiene sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios para los principales impuestos que son de aplicación.

Debido a las posibles interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar de una manera objetiva. No obstante, en opinión del Consejo de Administración de la Sociedad y de sus asesores fiscales, la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales del 2010.

12. Otros gastos de explotación

Incluido en el saldo de "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, se recogen los honorarios satisfechos por la auditoría de la Sociedad. Durante los ejercicios 2010 y 2009, los honorarios relativos a dichos servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Miles de euros
Servicios de Auditoría	12
Otros servicios de Verificación	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	12
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-
Otros Servicios	-
Total Servicios Profesionales	12

Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, así como en la "Sarbanes-Oxley Act of 2002" asumida por la "Securities and Exchange Commission" ("SEC"); por lo que no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función de auditoría.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no tenía ningún importe pendiente de pago a sus proveedores que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

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, ni compromisos por pensiones asumidos con 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.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229.2 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, ni los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, ni sus personas vinculadas (de acuerdo con la definición del art 231 de la mencionada ley) desempeñan funciones o cargos en sociedades ajenas al Grupo BBVA con el mismo, análogo o complementario género de actividad que el que constituye el objeto social de la Sociedad, ni desempeñan por cuenta propia o ajena estas actividades fuera de dicho Grupo. Igualmente, ninguno de los miembros del

Consejo de Administración ni sus personas vinculadas, tiene participaciones accionariales en este tipo de sociedades.

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 miembros del Consejo de Administración y sus personas vinculadas, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad dentro del Grupo BBVA, a 31 de diciembre de 2010:

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 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. BCL International Limited	Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente
D ^a Ana Fernández Manrique	Consejera	BBVA Global Finance, 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 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. Juan Isusi Garteiz Gogeaosca	Consejero	BBVA Global Finance, LTD. BBVA International Limited BBVA International Preferred, S.A.U. BBVA Senior Finance, S.A.U. BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA U.S. Senior, S.A.U. BCL International Limited	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 2010 y 2009 respectivamente, son los siguientes:

Concepto	Miles de Euros	
	2010	2009
BALANCE:		
Activo-		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 6)	2.975.000	2.975.000
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 6)	4.570	9.767
Tesorería (Nota 7)	3.457	3.315
Pasivo-		
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 10)	368	261
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Ingresos/(Gastos)-		
Gastos financieros (Nota 10)	(3)	(4)
Ingresos financieros (Notas 6)	(79.633)	(113.515)

15. Hechos posteriores

En la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 16 de febrero de 2011, se acordó el establecimiento de un floor (tipo de interés mínimo) con un límite mínimo nominal anual del 3,50% para la remuneración de las Series A, B y C de participaciones preferentes emitidas por la Sociedad.

De esta forma, siendo el 1 de julio de 2011 la primera fecha de pago en la que se aplicará la mejora de la remuneración, en cada trimestre en que los titulares de las participaciones preferentes tengan derecho al cobro de remuneración conforme a los términos de la emisión, ésta se determinará en función del mayor de

- (i) el tipo de interés variable vigente según las condiciones originales de la emisión (euribor a tres meses) y
- (ii) el tipo de interés mínimo establecido en virtud del acuerdo de mejora.

Desde el 1 de enero de 2011 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún hecho adicional que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

Aprobación del Consejo de Administración

Cuentas Anuales de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2010, que formula el Consejo de Administración de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, en su sesión celebrada el día 25 de marzo de 2011.

Presidente
D. PEDRO MARIA URRESTI LACA

Vocal
D^a ANA FERNÁNDEZ MANRIQUE

Vocal
D. JUAN CARLOS GARCÍA PÉREZ

Vocal
D. TOMÁS MANUEL SÁNCHEZ ZABALA

Vocal
D. JUAN ISUSI GARTEIZ GOGASCOA

DILI...

GENCIA: La pongo yo, Secretario no consejero, para hacer constar que las cuentas anuales de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2010, que se componen de 16 hojas, escritas solo por el anverso, correspondientes al balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo extendidos en 5 páginas sin numeración, y la memoria extendida en 11 páginas numeradas de la 2 a la 11, fueron formuladas por su Consejo de Administración de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL en su reunión celebrada el día 25 de marzo de 2011, habiendo sido firmados por todos los Consejeros.

En Madrid, a 25 de marzo de 2011.

El Secretario del Consejo
Dña. Luisa Forcada Martínez

BBVA CAPITAL FINANCE S.A. UNIPERSONAL

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2010

Durante el ejercicio 2010, BBVA Capital Finance, S.A. (Unipersonal), en adelante, la "Sociedad", no ha realizado ninguna emisión.

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 2010 ascendió a 92 miles de euros. Los ingresos financieros de la Sociedad durante el ejercicio 2010, ascendieron a 79.633 miles de euros. Por su parte, los gastos financieros se cifraron en 79.486 miles de euros.

Por otra parte los gastos generales ascendieron a 15 miles de euros. Asimismo, el gasto por impuesto de sociedades ascendió a 40 miles de euros.

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 (en adelante, "Grupo BBVA").

Distribución de resultados

El Consejo de Administración propondrá para la aprobación de su Junta General de Accionistas la distribución del resultado del ejercicio al epígrafe de "Otras reservas".

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 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.
- **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.

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 2010, 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

En la reunión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el 16 de febrero de 2011, se acordó el establecimiento de un floor (tipo de interés mínimo) con un límite mínimo nominal anual del 3,50% para la remuneración de las Series A, B y C de participaciones preferentes emitidas por la Sociedad.

De esta forma, siendo el 1 de julio de 2011 la primera fecha de pago en la que se aplicará la mejora de la remuneración, en cada trimestre en que los titulares de las participaciones preferentes tengan derecho al cobro de remuneración conforme a los términos de la emisión, ésta se determinará en función del mayor de

- (i) el tipo de interés variable vigente según las condiciones originales de la emisión (euribor a tres meses) y
- (ii) el tipo de interés mínimo establecido en virtud del acuerdo de mejora.

Perspectivas para el ejercicio 2011

La Sociedad mantendrá su objeto social y dentro de la estrategia del Grupo BBVA, 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 4 de febrero de 2011.

Aprobación del Consejo de Administración

Informe de Gestión de la Sociedad correspondiente al ejercicio de 2010 que formula el Consejo de Administración de BBVA Capital Finance, S.A. Unipersonal, en su sesión celebrada el día 25 de marzo de 2011.

Presidente
D. PEDRO MARÍA URRESTI LACA

Vocal
D^a ANA FERNÁNDEZ MANRIQUE

Vocal
D. JUAN CARLOS GARCÍA PÉREZ

Vocal
D. TOMÁS MANUEL SÁNCHEZ ZABALA

Vocal
D. JUAN ISUSI GARTEIZ GOGÉASCOA

DILI...

GENCIA: La pongo yo, Secretario del Consejo, para hacer constar que el Informe de Gestión de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. Unipersonal, correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2010, que se compone de 2 páginas numeradas, escritas sólo por el anverso, es el formulado por el Consejo de Administración en la reunión celebrada el día 25 de marzo de 2011, habiendo sido firmado por todos los Consejeros.

En Madrid, a 25 de marzo de 2011.

~~El Secretario del Consejo
Dña. Luisa Forcada Martínez~~