

BBVA International Limited

Financial Statements for the year ended

December 31, 2011

and Independent Auditors' Report



Deloitte & Touche
One Capital Place
P.O. Box 1787
Grand Cayman KY1-1109
CAYMAN ISLANDS

Tel: +1 345 949 7500
Fax: +1 345 949 8238
cayman@deloitte.com
www.deloitte.com

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Board of Directors of BBVA International Limited (a wholly owned subsidiary of Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.):

We have audited the accompanying financial statements of BBVA International Limited (a wholly owned subsidiary of Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., a Spanish banking institution), which comprise the statement of financial position as of December 31, 2011, and the statements of comprehensive income, changes in shareholder's equity and cash flows for the year then ended (all expressed in United States dollars), and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of BBVA International Limited as at December 31, 2011, and the results of its operations, changes in its shareholder's equity and its cash flows for the year then ended, in accordance with International Financial Reporting Standards.

Emphasis of matter

Without qualifying our opinion, we draw attention to Notes 1 and 5. Since the end of December 2002, the Company ceased issuing preference shares and is not planning to offer new issues due to the revised legal regulatory framework applicable to the Parent Company. The Parent (the sole shareholder) has committed to provide adequate financial resources to the Company to allow it to continue as a going concern until the time of its liquidation.

April 26, 2012

Member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu Limited

**BBVA International
Limited**

Financial Statements for the year
ended December 31, 2011

BBVA INTERNATIONAL LIMITED
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
AS AT DECEMBER 31, 2011
(Currency - U.S. Dollars)

	2011	2010 ^(*)
ASSETS:		
Cash and cash equivalents (Notes 2.e and 4)	3,336,573	3,463,754
Assets due from Parent (Notes 2.c and 4)	17,508,927	669,569,820
Total assets	20,845,500	673,033,574
LIABILITIES:		
Other accrual accounts	7,872	9,107
Preference shares (Notes 2.c and 5)	17,500,773	669,569,820
	17,508,645	669,578,927
SHAREHOLDER'S EQUITY		
Ordinary shares	1,000	1,000
Retained earnings	3,335,855	3,453,647
	3,336,855	3,454,647
Total liabilities and shareholder's equity	20,845,500	673,033,574

(*) Presented for comparison purposes only.

The accompanying notes 1 to 8 are an integral part of these financial statements.

BBVA INTERNATIONAL LIMITED
STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2011
(Currency – U.S. Dollars)

	2011	2010 ^(*)
Financial revenues (Note 4)	20,065,539	4,971,437
Net (losses) arisen from foreign currency transactions (Note 2.d)	(108,897)	(266,593)
Interest expense to preference shareholders (Note 5)	(20,039,327)	(4,905,151)
Financial margin	(82,685)	(200,307)
General and administrative expenses	(35,107)	(20,055)
Net (loss)	(117,792)	(220,362)
(Losses) per common share	(118)	(220)
Average number of common shares outstanding	1,000	1,000

(*) Presented for comparison purposes only.

The accompanying notes 1 to 8 are an integral part of these financial statements.

BBVA INTERNATIONAL LIMITED
STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDER'S EQUITY
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2011
(Currency – U.S. Dollars)

	2011	2010 ^(*)
Number of authorized and issued ordinary shares-		
Balance at beginning and at the end of the year	1,000	1,000
Par value per share-		
Ordinary Shares (U.S. \$)	1	1
Ordinary Shares-		
Balance at beginning and the end of the year	1,000	1,000
Retained earnings-		
Balance at beginning of the year	3,453,647	3,674,009
Net (loss) for the year	(117,792)	(220,362)
Balance at end of the year	3,335,855	3,453,647
Shareholder's Equity, end of the year	3,336,855	3,454,647

(*) Presented for comparison purposes only.

The accompanying notes 1 to 8 are an integral part of these financial statements.

BBVA INTERNATIONAL LIMITED
STATEMENT OF CASH FLOWS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2011
(Currency – U.S. Dollars)

	2011	2010 ^(*)
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES:		
Net (loss) for the year	(117,792)	(220,362)
ADJUSTMENTS TO RECONCILE NET LOSS TO NET CASH PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES		
Net increase in other accrual accounts	60	48
Net cash (used in) operating activities	(117,732)	(220,314)
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES:		
(Decrease) / increase in assets due from with Parent (Note 4)	630,864,570	(200,430)
Net cash (provided by) used in investing activities	630,864,570	(200,430)
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES:		
Decrease / (increase) in Preference Shares (Note 5)	(630,872,723)	200,430
Net cash (used in) / provided by financing activities	(630,872,723)	200,430
(Decrease) in cash and cash equivalents	(125,885)	(220,314)
Effect of currency translations	(1,294)	(701)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	3,463,754	3,684,769
Cash and cash equivalents at the end of the year (Note 4)	3,336,573	3,463,754

(*) Presented for comparison purposes only.

The accompanying notes 1 to 8 are an integral part of these financial statements.

BBVA International Limited

Notes to the financial statements
For the year ended December 31, 2011
(Currency – U. S. Dollars)

1. Group affiliation, principal activity and tax regulation

Bilbao Vizcaya International Limited, which was incorporated on March 5, 1990, in the Cayman Islands, changed its name to BBVA International Limited (the "Company") on April 17, 2000, and is a wholly-owned subsidiary of Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (the "Bank" or the "Parent"), a Spanish banking institution headquartered in Bilbao, Spain.

The Company's principal activity is to act as a financing entity for the Bank.

The Cayman Islands currently have no taxes on profits, corporate income or capital gains.

The Company uses the United States of America ("U.S.") dollar ("U.S. \$") as its functional currency.

The Company is economically dependent on the Parent (Note 4) and its continuing existence is based solely on the ability of the Parent to fulfill its obligations to the Company for the interest and maturity of deposits and guarantee of the redemption value of Preference shares.

Since December 2002, the Company ceased issuing preference shares due to the revised legal regulatory framework applicable to the Parent.

The preference shares are listed on the Madrid AIAF Stock Exchange.

2. Significant accounting policies

The financial statements of the Company are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") with significant policies applied below.

a) Recognition of revenues and expenses-

For accounting purposes, revenues and expenses are recorded on an accrual basis as they are earned or incurred.

b) Use of estimates-

The preparation of the financial statements in conformity with IFRS requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

c) Preference shares and assets due from Parent-

Preference shares and assets due from Parent are recognized at amortized cost, which represents the received amount, plus or minus the cumulative amortization using the effective interest rate of any difference between that initial amount and the maturity amount.

The effective interest rate is the rate that discounts estimated future cash payments or receipts through the expected life of the financial instrument, considering all contractual terms of the financial instruments, transaction costs, and all other premiums or discounts.

Issuing preference shares, sometimes, involves incurring costs and commissions in relation with the offering. These fees and costs are considered transaction costs in calculating the effective interest rate.

d) Foreign currency transactions-

Assets and liabilities in foreign currencies have been translated to U.S. dollars at the year-end exchange rates.

Revenues and expenses in foreign currencies have been translated to U.S. dollars at the average exchange rates during the period in which they have been accrued.

e) Cash and cash equivalents-

Cash and cash equivalents represent all highly liquid instrument with a maturity of three months or less when acquired or generated.

f) Income taxes-

No income taxes are levied on corporations by the Cayman Islands government and, therefore, no income tax provision has been reflected in the accompanying financial statements.

g) Statement of Comprehensive Income-

The Company has elected to present a single statement of comprehensive income. The Company does not have separate components of other comprehensive income; therefore, comprehensive income is equal to the profit/(loss) reported for all statements of financial position presented.

3. Risk Exposure

The use of financial instruments may involve the transfer of one or more types of risk. The risks associated with these financial instruments are:

- Credit risk: this is the risk that one of the parties to the financial instrument agreement will fail to honour its contractual obligations due to the insolvency or incapacity of the individuals or legal entities involved and will cause the other party to incur a financial loss.
- Market risk: these arise as a consequence of holding financial instruments whose value may be affected by changes in market conditions. The following is a summary of each of the components:
 - i) Fair value interest rate risk: arises as a result of changes in market interest rates.
 - ii) Currency risk: arises as a result of changes in the exchange rate between currencies.
- Counterparty risk: since the counter party of the deposits is Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. the Company considers that its exposure to counter party is not relevant.
- Liquidity risk: the Company obtains the liquidity required to meet interest payments, redemption of issues and the needs of its business activities from subordinated deposits on the issues arranged with Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. or the credit facility maintained by its sole shareholder.

The Company (integrated in BBVA Group) has developed a global risk management system based on three components: a corporate risk management structure, with segregated functions and responsibilities; a set of tools, circuits and procedures that make up the different risk management systems; and an internal control system.

CORPORATE MANAGEMENT STRUCTURE

The Board of Directors is the body responsible for setting risk policies. The Board hence establishes the general principles defining the target risk profile for the BBVA Group (the "Group"). Likewise, it approves the infrastructure required for risk management, the delegation framework and the ceilings system that enables the business to develop and maintain this risk profile in day-to-day decision-making.

The Group's risk management system is managed by an independent risk area ("the Risk Area"), which combines a view by risk types with a global view. The Risk Area assures that the risks tools, metrics, historical databases and information systems are in line and uniform. It likewise sets the procedures, circuits and general management criteria.

TOOLS, CIRCUITS AND PROCEDURES

The Group has implemented an integral risk management system designed to cater for the needs arising in relation to the various types of risk; this prompted it to equip the management processes for each risk with measurement tools for risk acceptance, assessment and monitoring and to define the appropriate circuits and procedures, which are reflected in manuals that also include management criteria.

Credit risk

The breakdown of the credit risk by financial instruments and geographical area is as follows:

	U.S. Dollars	
	2011	2010
Deposits at Parent (Spain)	17,508,927	669,569,820
	17,508,927	669,569,820

As of December 31, 2011 and 2010 there were no impaired assets.

Structural interest rate risk

The aim of statement of financial position interest rate risk management is to maintain the Company's exposure to market interest rate fluctuations at levels within its risk strategy and profile. For such compliance, the Assets-Liabilities Committee (the "ALCO") actively manages the statement of financial position interest rate risk through transactions intended to optimize the level of risk assumed in relation to the expected results, thus enabling the Bank to comply with the tolerable risk limits.

The ALCO bases its activities on the interest rate risk measurements performed by the Risk Area. Acting as an independent unit, the Risk Area periodically quantifies the impact of interest rate fluctuations on the Group's net interest income and economic value.

The impact of interest rate fluctuations on the Company's net interest income is minimal since the interest rate fluctuations of the liabilities are offset with the interest rate fluctuations of the assets.

Structural currency risk

Structural currency risk derives mainly from exposure to exchange rate fluctuations arising in relation to the investments and from the issues financed in currencies other than the investment currency.

The impact of exchange rate fluctuations on the Company net interest is minimal since the exchange rate fluctuations of the liabilities are offset with the exchange rate fluctuations of the assets.

Capital risk

BBVA Group's capital management is performed at both regulatory and economic level.

Regulatory capital management is based on the analysis of the capital base and the capital ratios (core capital, Tier 1, etc.) using Basel ("BIS") and Bank of Spain criteria.

The aim is to achieve a capital structure that is as efficient as possible in terms of both cost and compliance with the requirements of regulators, ratings agencies and investors. Active capital management includes securitizations, sales of assets, and preferred and subordinated issues of equity and hybrid instruments.

The Group obtained the approval of its internal model of capital estimation ("IRB") in 2008 for certain portfolios.

From an economic standpoint, capital management seeks to optimize value creation at the Group and at its different business units.

4. Assets due from Parent

The details relating to the balances of this caption in the accompanying statement of financial position is as follows:

	U.S. Dollars		Interest Rate as of December 31	
	2011	2010	2011	2010
Assets due from Parent relating to 2002 Euros Series F Preference Shares (Note 5)	17,508,927	669,569,820	Euribor 3m	Euribor 3m
Demand deposits at Parent	3,336,573	3,463,754	-	-
	20,845,500	673,033,574		

The subordinated deposit relating to the 2002 Euro Series F Preference Shares is arranged in Euro, and the balance as of December 31, 2011 amounted to EUR 9,125,560, U.S. \$ 11,807,566, (EUR 500,000,000, U.S. \$ 646,950,212, in 2010). The Company and the Bank have agreed to an interest rate for the subordinated deposit relating to the 2002 Euros Series F Preference Shares, which shall be at least equal to the dividends to be paid on the Preference Shares on each dividend payment date. The interest rate from payment date to June 30, 2003 was established at an annual fixed rate of 3.943%. The interest rate from July 1, 2003 until December 31, 2007 was established at an annual variable rate of 3-month Euribor plus 0.02% (minimum 3.27% and maximum 6.52%). The interest rate from January 1, 2008 until maturity date was established at an annual variable rate of 3-month Euribor.

On February 23, 2011, the Company made an amendment on the subordinated deposit agreement which took place on December 12, 2002, where the interest rate is modified. The Deposit shall bear interest from (and including) April 1, 2011, and onwards, 3 month EURIBOR plus 0.5 basis points, subject to a floor of 3.505% per annum, being the first payment subject to a floor of 3.505% on July 1, 2011.

The interest income for 2011 and 2010 was U.S. \$ 20,065,539 and U.S. \$ 4,971,437, respectively and are recorded in the "Financial revenues" caption in the statement of comprehensive income for the years ended December 31, 2011 and 2010. Accrued interest from Deposits at Parent relating to 2002 Euro series F Preference Shares for 2011 and 2010 amounts to U.S. \$ 5,693,160 and U.S. \$ 1,469,820 respectively, and are recorded under the "Assets Due From Parent" caption in the statement of financial position.

The Bank's obligations arising from the deposit mentioned above is subordinated to the general obligations of the Bank and rank pari passu to any Preference Shares issued by the Bank. The Company waives all rights of priority over the Bank's creditor that would otherwise be accorded to it.

The maturity date of this deposit links to that of the related Preference Shares issued.

The demand deposits, which are in Euro, are non-interest bearing deposits.

5. Preference shares

Euros Issued Series F Preference Shares-

The Series F Preference Shares are divided into 91,256 shares, which have been fully paid, of a nominal or par value of Euro 0.01 and a share premium of Euro 99.99 each. These shares entitle the holders to receive non-cumulative preferential cash dividends, at an annual fixed rate of 3.943%. The interest rate from July 1, 2003 until December 31, 2007 was established at an annual variable rate of 3-month Euribor (minimum 3.25% and maximum 6.50%). The interest rate from January 1, 2008 until maturity date was established at an annual variable rate of 3 month Euribor. The dividends are payable quarterly, in arrears on April 1, July 1, October 1, and January 1, except for the first dividend payment, which took place on April 1, 2004.

The Series F Preference Shares were issued on December 12, 2002 and they are redeemable at the option of the Company, subject to the prior approval of the Bank and the Bank of Spain, in whole but not in part, at Euro 100 per share on any dividend payment date falling on or after December 17, 2007.

The Board of Directors of the Parent, in the meeting held on November 22, 2011, established, by virtue of the authorization conferred by the Annual General Meeting held on March 14, 2008, the issue of subordinated liabilities mandatorily convertible into ordinary shares of new issue of the Parent (the "Issue", or "Subordinated Bonds Mandatorily Convertible" or the "Bonds") for a maximum amount of EUR 3,475,000 thousand. The "Issue" is at par, that is to say, at 100% of the "Bonds" face value, which amounts up to EUR 100, and the annual remuneration of each "Bond" would be of 6.5% above their face value (quarterly settlements). The operation becomes public on November 25, 2011 through the corresponding leaflet.

This issue excluded the preferential subscription right since it was exclusively destined to holders of Preference Shares issued by BBVA Capital Finance S.A (Unipersonal) (series A,B,C and D) and BBVA International Limited (series F) all of them guaranteed by the Parent, which accepted the purchase offer of such preferred securities by BBVA.

Therefore, the holders accepting the purchase offer would subscribe a face value of "Subordinated Bonds Mandatorily Convertible" equivalent to 100% of the face value or effective of the preferred securities which would be purchased by BBVA.

As of December 31, 2011, the purchase offer of preferred securities and the "Bonds" subscription have been carried out by BBVA International Limited through a single payment on December 28, 2011, which amounted to EUR 490,874,400 (U.S. \$ 635,142,594), decreasing in the same amount the Company issues.

The aggregate amount of the Series F preference shares interim dividends paid during 2011 and 2010 was U.S. \$ 20,039,327 and U.S. \$ 4,905,151, respectively, and are recorded under the "Interest expense to Preference Shareholders" caption in the statements of comprehensive income for the years ended December 31, 2011 and 2010.

As of December 31, 2011 and 2010, there were accrued dividends for the Series F Preference Shares that increased to U.S. \$ 5,893,160 and U.S. \$ 1,469,820, respectively. These dividends were paid on January 1, 2012 and January 1, 2011, and are recorded under the "Preference Shares" caption in the statement of financial position as of December 31, 2011 and 2010.

The payment of dividends and redemptions are guaranteed by the Bank.

However, the holders of Preference Shares are entitled to receive assets of the Company in the event of liquidation thereof and to collect dividends from the Company, with priority over the holder of the Ordinary Shares. However, the holder of the Ordinary Shares, unlike holders of Preference Shares, has voting rights, the right to attend to General Shareholder's meetings and preemptive subscription rights.

In the event of any voluntary or involuntary liquidation, dissolution or winding-up of the Company, the aforementioned Preference Shares will confer an entitlement to receive out of the assets of the Company available for distribution to Shareholder, a liquidating distribution of an amount equal to the redemption value per Preference Share (par value plus share premium) plus an amount equal to accrued and unpaid dividends for the then current dividend period to the date of payment. Such entitlement will arise proportionally among the Preference Shares mentioned above before any distribution of assets is named to the holder of Ordinary Shares or any other class of shares of the Company, ranking junior as to participation in assets to the mentioned Preference Shares. Therefore, the Ordinary shareholder is entitled to any residual value remaining after holders of Preference Shares have received their redemption value in liquidation.

6. Fair value of financial instruments

As required by IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures", the Company presents estimated fair value information about financial instruments for which it is practicable to estimate that value.

Financial instruments fair value are measured using one of the following methods:

- Directly by reference to the quoted price of the financial instrument, which is observable and accessible from independent sources in active markets (Level 1). At December 31, 2011 and 2010, there were no financial instruments classified as Level 1 in the fair value hierarchy.
- Through valuation techniques the variables of which are obtained from observable market data (Level 2).
- Through valuation techniques that include variables not obtained from observable market data (Level 3). At December 31, 2011 and 2010, there were no financial instruments classified as Level 3 in the fair value hierarchy.

The actual carrying amounts and estimated fair values of the Company's financial instruments that are included in the statements of financial position as of December 31, 2011 and 2010 are as follows:

	U.S. Dollars 2011		U.S. Dollars 2010	
	Carrying Amount	Fair Value (Level 2)*	Carrying Amount	Fair Value (Level 2)*
Deposit at Parent relating to 2002 Euros Series F Preference Shares	17,508,927	17,508,927	669,569,820	669,569,820
Demand deposits at Parent	3,336,573	3,336,573	3,463,754	3,463,754
	20,845,500	20,845,500	673,033,574	673,033,574

* Level 2: Measurement using valuation techniques the inputs for which are drawn from market observable data.

No transfers among 3 levels had occurred during 2011 and 2010.

The following assumptions were used by the Company in estimating the fair value of the financial instruments for which it is practicable to estimate that value:

(1) Demand deposits at Parent

For these short-term instruments, the carrying amount is a reasonable estimate of fair value.

(2) Interest-bearing deposits at Parent

For the deposits maturing in over three months, the fair value represents the present value of estimated future cash flows discounted at the US \$ and Euro zero coupon curve interest rates, as applicable, as of December 31, 2011 and 2010.

The face value of the floating interest rate deposits and floating interest rate notes represents fair value as required by IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures".

7. Subsequent events

On January 2, 2012, a dividend was paid for F-series preference shares, of 3.50% per share, which was approved by the Company's board of directors.

8. Approval of the financial statements

The Board of Directors approved the 2011 financial statements as of April, 26, 2012. The 2011 financial statements of the Company have not yet been approved by their shareholders at the respective Annual General Meetings. However, the Company's Board of Directors considers that the aforementioned financial statements will be approved without any changes.

BBVA International Limited

Directors' report for the year ended December 31, 2011

During 2011, the Company did not issue any new Preference Shares and proceeded on December 30, 2011 to a partial redemption \$ U.S. 490,874 thousand in nominal value which represented 4,908,744 Preference Shares.

The Issued Preference Shares are guaranteed by its sole Shareholder: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

In view of the business activity carried on by the Company, it does not have any environment expense that might be material with respect to the Company's net worth.

The Company is managed by Parent's personnel, and as a result of that, the Company does not have any personnel expenses.

Statement of comprehensive income

In 2011, the loss for the year amounted to \$ U.S. 118,000.

The financial revenues amounted to \$ U.S. 20,066,000 and the interest expense amounted to \$ U.S. 20,039,000 in 2011.

In addition, in 2011, the general and administrative expenses amounted to \$ U.S. 35,000.

Distribution of loss

The distribution of the Company's loss for the year ended 2011 that will be proposed by the Board of Directors to the sole shareholder is as follows:

	Thousand U.S. Dollars
Loss for the year	(118)
	(118)
Distribution to:	
Retained earnings	(118)
	(118)

Treasury shares

At December 31, 2011, the Company had no treasury shares or shares of its Parent, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. and had not performed any treasury share transactions during the year 2011.

Risk Exposure

The use of financial instruments may involve the transfer of one or more types of risk. The risks associated with these financial instruments are:

- **Credit risk:** this is the risk that one of the parties to the financial instrument agreement will fail to honour its contractual obligations due to the insolvency or incapacity of the individuals or legal entities involved and will cause the other party to incur a financial loss.

- **Market risk:** this arises as a consequence of holding financial instruments whose value may be affected by changes in market conditions, following is a summary of each of the components:
 - i) **Fair value interest rate risk:** arises as a result of changes in market interest rates.
 - ii) **Currency risk:** arises as a result of changes in the exchange rate between currencies.
- **Counterparty risk:** since the counter party of the deposits is Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. the Company considers that its exposure to counter party is not relevant.
- **Liquidity risk:** the Company obtains the liquidity required to meet interest payments, redemption of issues and the needs of its business activities from subordinated deposits on the issues arranged with Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. or the credit facility maintained by its sole shareholder.

The Company (integrated in BBVA Group) has developed a global risk management system based on three components: a corporate risk management structure, with segregated functions and responsibilities; a set of tools, circuits and procedures that make up the different risk management systems; and an internal control system.

Research and development

The Company did not have any research and development expenses.

Subsequent events

On January 2, 2012, a dividend was paid for F-series preference shares, of 3.50% per share, which was approved by the Company board of directors.

Outlook

The Company will focus its strategy for the coming years, integrated on the strategy of the Group Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, on managing the Issued Preference Shares.

DECLARATION OF RESPONSIBILITY FOR THE ANNUAL FINANCIAL REPORT

The members of the BBVA International Limited Board of Directors hereby declare that, insofar as they know, the annual financial statements for 2011, approved by written resolutions dated 27 April 2012, drawn up under the applicable accounting standards, offer a faithful image of the net assets, financial situation and results of BBVA International Limited, and that the management reports include a faithful analysis of the business earnings and the positions of BBVA International Limited, along with the description of the main risks and uncertainties facing them.

Madrid, 27 April 2012

Chairman
ERIK SCHOTKAMP

Director
JUAN ISUSI GARTEIZ GOGESCOA

Director
RAUL MORENO CARNERO

BBVA International Limited

Cuentas anuales e informe de gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2011 junto
con el Informe de Auditoría independiente.

*Traducción de las cuentas anuales emitidas
originalmente en inglés y conforme a Normas
Internacionales de Información Financiera. En caso de
discrepancia prevalece la versión en inglés
(véase Nota 9)*

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA International Limited (Sociedad Unipersonal dependiente de Banco Bilbao Vizcaya, S.A., entidad financiera española), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha (todos ellos expresados en Dólares americanos) y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Dirección sobre las cuentas anuales

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales expresan, en todos los aspectos significativos la imagen fiel de la situación financiera de BBVA International Limited al 31 de diciembre de 2011, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Párrafo de énfasis

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

26 de Abril de 2012

Traducción de las cuentas anuales emitidas originalmente en inglés y conforme a Normas Internacionales de Información Financiera. En caso de discrepancia prevalece la versión en inglés (véase Nota 9)

BBVA INTERNATIONAL LIMITED
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Dólares USA)

	2011	2010 (*)
ACTIVOS:		
Efectivo y equivalentes (Notas 2.e y 4)	3.336.573	3.463.754
Activos con la Matriz (Notas 2.c y 4)	17.508.927	669.569.820
Total activos	20.845.500	673.033.574
PASIVOS:		
Otras cuentas de periodificación	7.872	9.107
Acciones preferentes (Notas 2.c y 5)	17.500.773	669.569.820
	17.508.645	669.578.927
PATRIMONIO NETO		
Capital Social	1.000	1.000
Reservas	3.335.855	3.453.647
	3.336.855	3.454.647
Total Pasivo y Patrimonio Neto	20.845.500	673.033.574

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

Las notas 1 a 9 forman parte integrante del balance.

BBVA INTERNATIONAL LIMITED
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Dólares USA)

	2011	2010 (*)
Ingresos financieros (Nota 4)	20.065.539	4.971.437
(Pérdidas) netas procedentes de operaciones en moneda extranjera (Nota 2.d)	(108.897)	(266.593)
Dividendos pagados a tenedores de acciones preferentes (Nota 5)	(20.039.327)	(4.905.151)
Margen Financiero	(82.685)	(200.307)
Gastos generales y de administración	(35.107)	(20.055)
Resultado del ejercicio	(117.792)	(220.362)
(Pérdidas) por acción ordinaria	(118)	(220)
Número medio de acciones en circulación	1.000	1.000

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

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

BBVA INTERNATIONAL LIMITED
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Dólares USA)

	2011	2010 (*)
Número de acciones ordinarias autorizadas y emitidas-		
Saldo al inicio y cierre del ejercicio	1.000	1.000
Valor nominal por acción- Acciones ordinarias (Dólares USA)	1	1
Acciones ordinarias.		
Saldo al inicio y cierre del ejercicio	1.000	1.000
Reservas-		
Saldo al inicio del ejercicio	3.453.647	3.674.009
Resultado del ejercicio	(117.792)	(220.362)
Saldo al cierre del ejercicio	3.335.855	3.453.647
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	3.336.855	3.454.647

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

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

BBVA INTERNATIONAL LIMITED
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Dólares USA)

	2011	2010 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
(Pérdida) del ejercicio	(117.792)	(220.362)
Aumento neto de otras cuentas de periodificación	60	48
Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	(117.732)	(220.314)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
(Disminución) / aumento en activos con la matriz	630.864.570	(200.430)
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	630.864.570	(200.430)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
(Aumento) / disminución en acciones preferentes	(630.872.723)	200.430
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	(630.872.723)	200.430
(Diminución) del efectivo o equivalentes	(125.885)	(220.314)
Efecto de los tipos de cambio	(1.294)	(701)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	3.463.754	3.684.769
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio (Nota 4)	3.336.573	3.463.754

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

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

BBVA International Limited

Memoria de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

(Dólares USA)

1. Pertenencia al Grupo, actividad principal y régimen fiscal

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

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

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

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

La Compañía depende económicamente de su Matriz (Nota 4) y su existencia se basa solamente en la capacidad de la Matriz de atender las obligaciones con la Compañía por los intereses y amortización de depósitos, y garantizar el valor de rescate de las acciones preferentes.

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

La Sociedad cotiza en el mercado Madrid AIAF.

2. Principios contables significativos

Las cuentas anuales de la Compañía son realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), aplicando los siguientes principios contables:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos-

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

b) Uso de estimaciones-

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

c) Acciones preferentes y activos con la Matriz-

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

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

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

d) Operaciones en moneda extranjera-

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

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

e) Efectivo y equivalentes-

El efectivo y equivalentes está compuesto por instrumentos de alta liquidez con vencimiento a tres meses o menos cuando son adquiridos o generados.

f) Impuesto sobre beneficios-

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

g) Estado de ingresos y gastos reconocidos-

La NIC 1 exige que todos los estados de ingresos y gastos se presenten ya sea: en un solo estado ("cuenta de pérdidas y ganancias"), o en dos estados ("cuenta de pérdidas y ganancias" y "estado de ingresos y gastos reconocidos"). La Sociedad ha seleccionado la primera opción de presentación. La Sociedad no diferencia los componentes del estado de ingresos y gastos reconocidos, por ello el ingreso o gasto reconocido coincide con el resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias;

3. Exposición al riesgo

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

- **Riesgo de Crédito:** Es el riesgo de que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de las personas físicas o jurídicas y produzca en la otra parte una pérdida financiera.
- **Riesgo de Mercado:** Son los que surgen por mantener instrumentos financieros cuyo valor puede verse afectado por variaciones en las condiciones de mercado, a continuación se presentan sus componentes:
 - i) **Riesgo del valor razonable por tipo de interés:** surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado.
 - ii) **Riesgo de cambio:** surge como consecuencia de variaciones en los tipos de cambio entre las monedas.
- **Riesgo de Contraparte:** Debido a que la contraparte de los depósitos es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., la Sociedad considera que su exposición al riesgo de contraparte no es relevante.
- **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. o la línea de crédito contratada con su único accionista.

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

ESQUEMA CORPORATIVO DE GOBIERNO

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

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

HERRAMIENTAS, CIRCUITOS Y PROCEDIMIENTOS

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

Riesgo de Crédito

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

	Dólares USA	
	2011	2010
Activos con la Matriz (España)	17.508.927	669.569.820
	17.508.927	669.569.820

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 no hay activos deteriorados.

Riesgo de Interés Estructural

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

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

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

Riesgo de Cambio Estructural

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

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

Riesgo de Capital

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

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

El objetivo es la consecución de una estructura de capital que sea lo más eficiente posible, tanto en términos de costes como de cumplimiento de requisitos de los agentes reguladores, agencias de

calificación crediticia e inversores. La gestión activa de capital incluye las titulizaciones, la venta de activos, y las cuestiones relativas al patrimonio preferente y subordinado y los instrumentos híbridos.

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

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

4. Activos con la Matriz

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

	Dólares USA		Tipo de interés a 31 de diciembre de	
	2011	2010	2011	2010
Activos con la Matriz relativos a la Emisión de Acciones Preferentes Serie F en Euros del 2002 (Nota 5)	17.508.927	669.569.820	Euribor 3m	Euribor 3m
Efectivo y equivalentes	3.336.573	3.463.754	-	-
	20.845.500	673.033.574		

El depósito subordinado correspondiente a las Acciones Preferentes de la Serie F en euros de 2002 está expresado en euros y su saldo a 31 de diciembre de 2011 es de 9.125.560 euros, 11.807.566 \$, (500.000.000 euros, 646.950.212 \$, en 2010). La Sociedad y el Banco han convenido un tipo de interés para el depósito subordinado correspondiente a las Acciones Preferentes de la Serie F en euros de 2002, que, como mínimo, será equivalente a los dividendos a pagar sobre las Acciones Preferentes en cada fecha de pago de dividendos. El tipo de interés hasta el 30 de junio de 2003 quedó establecido en un tipo fijo anual del 3,943%. El tipo de interés desde el 1 de julio de 2003 hasta el 31 de diciembre de 2007 quedó establecido en un tipo variable anual de Euribor 3 meses más 0,02% (mínimo 3,27% y máximo 6,52%). El tipo de interés desde el 1 de enero de 2008 hasta la fecha de vencimiento quedó establecido en un tipo variable anual de Euribor a 3 meses.

El 23 de febrero de 2011, la Sociedad añadió una enmienda al contrato del depósito subordinado del 12 de diciembre de 2002 en el que la tasa de interés fue modificada. El depósito devengará intereses a partir del (e incluyendo) 1 de abril de 2011 a una tasa variable anual de Euribor a 3 meses más 0,5 puntos básicos (mínimo 3,505%) siendo el primer pago el 1 de julio de 2011.

Los ingresos por intereses de 2011 y 2010 han ascendido a 20.065.539 \$ y 4.971.437 \$, respectivamente, y se han registrado en el epígrafe "Ingresos Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. Los intereses de los Depósitos en la Matriz asociados a las Acciones Preferentes de la Serie F en euros de 2002 devengados pero no cobrados correspondientes a 2011 y 2010 han ascendido a 5.893.160 \$ y 1.469.829 \$, respectivamente, y se han registrado en el epígrafe "Activos con la matriz" del balance.

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

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

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

5. Acciones Preferentes

Acciones Preferentes de la Serie F emitidas en Euros

La Emisión de Acciones Preferentes de la Serie F está representada por 91.256 acciones, totalmente desembolsadas, de 0,01 euros de valor nominal y con una prima de emisión de 99,99 euros cada una. Estas acciones dan derecho a sus titulares a percibir dividendos preferentes no acumulativos en efectivo, a razón del 3,943% anual. El tipo de interés desde el 1 de julio de 2003 hasta el 31 de diciembre de 2007 se estableció en un tipo variable anual de Euribor 3 meses (mínimo 3,25% y máximo 6,50%). El tipo de interés anual desde el 1 de enero de 2008 hasta la fecha de vencimiento quedó establecido en un tipo variable anual de Euribor a 3 meses. Los dividendos son pagaderos por trimestres vencidos el 1 de abril, 1 de julio, 1 de octubre y 1 de enero, salvo en el caso del primer pago de dividendos, que tuvo lugar el 1 de abril de 2004.

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

El Consejo de Administración de la Matriz en su reunión de 22 de noviembre de 2011, acordó, en virtud de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de 14 de marzo de 2008, la emisión de obligaciones subordinadas obligatoriamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión de la Matriz (en adelante, la "Emisión" o los "Bonos Subordinados Obligatoriamente Convertibles" o los "Bonos") por un importe máximo de 3.475.000 miles de euros. La "Emisión" es a la par, es decir, al cien por cien del valor nominal de los "Bonos", que es de 100 Euros, y la remuneración anual de cada "Bono" sería 6,5% sobre el nominal de los mismos (pagadero trimestralmente). La operación se hace pública el 25 de noviembre de 2012 mediante el correspondiente folleto informativo.

Esta emisión excluyó el derecho de suscripción preferente debido a que estaba dirigida exclusivamente a los titulares de las participaciones preferentes emitidas por BBVA Capital Finance, S.A. Unipersonal (series A, B, C y D) y BBVA International Limited (serie F), todas ellas garantizadas por BBVA, S.A., que aceptasen la oferta de compra de dichas participaciones preferentes por parte de BBVA.

De esta forma, los destinatarios que aceptasen la oferta de compra suscribirían un importe nominal de "Bonos Subordinados Obligatoriamente Convertibles" equivalente al 100% del importe nominal o efectivo de las participaciones preferentes de las que eran titulares, que serían adquiridas por BBVA.

A 31 de diciembre de 2011, la oferta de compra de participaciones preferentes y la suscripción de los "Bonos" de BBVA, se había realizado por BBVA International Limited mediante un único desembolso el día 28 de diciembre de 2011, por un importe de 490.874.400 euros (635.142.594 \$), disminuyendo por igual importe las emisiones vivas de la Sociedad.

El importe total de los dividendos a cuenta de las Acciones Preferentes de la Serie F pagados durante 2011 y 2010 ha sido de 20.039.327 \$ y 4.905.151 \$, respectivamente. Dicho importe ha sido registrado en el epígrafe "Dividendos pagados a los tenedores de acciones preferentes" de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2011 y 2010.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, existían dividendos devengados pendientes de pago de las Acciones Preferentes de la Serie F por importe de 5.693.160 \$ y 1.469.820 \$, respectivamente. Los dividendos han sido pagados el 1 de enero de 2011 y el 1 de enero de 2010, y se han registrado bajo el epígrafe "Acciones Preferentes" del balance a 31 de diciembre de 2011 y 2010.

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

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

En caso de liquidación voluntaria o forzosa, disolución o escisión de la Sociedad, dichas Acciones Preferentes confieren derecho a percibir de los activos pendientes de distribuir al Accionista una distribución liquidativa de un importe equivalente al valor de rescate de cada Acción Preferente (valor nominal más prima de emisión) más un importe equivalente a los dividendos devengados y no pagados para el período de dividendos vigente en dicho momento hasta la fecha de pago. Este derecho nacerá de forma proporcional entre las Acciones Preferentes mencionadas anteriormente antes de que se realice

cualquier distribución de activos al titular de Acciones Ordinarias o cualquier otra clase de acciones de la Sociedad subordinada a efectos de participación en activos con respecto a dichas Acciones Preferentes. Por tanto, los titulares de acciones ordinarias tienen derecho a cualquier valor residual restante una vez las Acciones Preferentes hayan recibido su valor de rescate en caso de liquidación.

6. Valor razonable de los instrumentos financieros

Tal y como exige la norma IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Desgloses", la Sociedad presenta información sobre el valor razonable estimado de los instrumentos financieros para los que es posible hacer una estimación.

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

- Valoración utilizando directamente la propia cotización del instrumento financiero, observable y capturable de fuentes independientes y referidas a mercados activos (Nivel 1). A 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, no existen instrumentos financieros clasificados en el Nivel 1 de la jerarquía del valor razonable.
- Valoración mediante la aplicación de técnicas de valoración cuyas variables se obtienen de datos observables en el mercado (Nivel 2).
- Valoración mediante técnicas de valoración en la que se utilizan variables no obtenidas de datos observables en el mercado (Nivel 3). A 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

Los valores contables reales y los valores razonables estimados de los instrumentos financieros de la Sociedad que se incluyen en los balances a 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	Dólares USA 2011		Dólares USA 2010	
	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 2)*	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 2)*
Depósitos con la Matriz relativos a la Emisión de Acciones Preferentes Serie F en Euros del 2002	17.508.927	17.508.927	669.569.820	669.569.820
Efectivo y equivalentes	3.336.573	3.336.573	3.463.754	3.463.754
	20.845.500	20.845.500	673.033.574	673.033.574

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

Durante 2011 y 2010 no se han producido transferencias entre los 3 niveles.

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

(1) Depósitos a la vista en la Matriz

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

(2) Depósitos remunerados en la Matriz

En el caso de los depósitos con vencimiento superior a tres meses, el valor razonable representa el valor actual de los flujos de tesorería futuros estimados descontados a los tipos de interés de la curva cupón cero del dólar y el euro, según sea aplicable, a 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Valorar a valor razonable los depósitos y los bonos de tipo de interés variable es un requerimiento de la norma IFRS 7.

7. Hechos posteriores

El 2 de enero de 2012, se pagó un dividendo de participaciones preferentes de la serie F del 3,50% por acción, que fue aprobado por la Consejo de Administración de la Sociedad.

8. Aprobación de los estados financieros

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 han sido aprobadas por el Consejo de Administración el 26 de abril de 2012.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 aún no han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas. Sin embargo, el Consejo de Administración considera que las cuentas anuales antes mencionadas serán aprobadas sin ninguna modificación.

9. Explicación añadida para la traducción al castellano

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

BBVA International Limited

Informe de Gestión del ejercicio 2011

Durante 2011, la Sociedad no ha suscrito nuevas acciones preferentes y ha amortizado parcialmente por valor nominal de 490.874 miles de \$, lo que representa 4.908.744 acciones preferentes.

Las acciones preferentes están garantizadas por el único accionista de la Sociedad: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

En relación con la actividad desarrollada por la Sociedad, a 31 de diciembre de 2011 no se presentaba ningún gasto medioambiental que sea significativo en relación con el Patrimonio Neto de la Empresa.

La Sociedad es gestionada por empleados de la Matriz, en consecuencia, la Sociedad no tiene ningún gasto de personal.

Resultados

A 31 de diciembre de 2011 las pérdidas netas del ejercicio asciende a 118.000 dólares estadounidenses.

Los ingresos financieros ascendieron a 20.066.000 dólares estadounidenses en 2011 y los gastos por dividendos fueron de 20.039.000 dólares estadounidenses.

A 31 de diciembre de 2011, los gastos generales y administrativos ascendieron a 35.000 dólares estadounidenses.

Distribución de las pérdidas

La distribución del beneficio neto de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 que será propuesta por el Consejo de Administración para la aprobación del único accionista, es la siguiente:

	Miles de Dólares
Resultado neto del ejercicio	(118)
	(118)
Distribución a:	
Reservas	118
	(118)

Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no tenía acciones propias o acciones de su matriz, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., y no ha realizado ninguna operación con acciones propias en el año.

Exposición al riesgo

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

- Riesgo de Crédito: es el riesgo de que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de las personas físicas o jurídicas y produzca en la otra parte una pérdida financiera.
- Riesgo de Mercado: son los que surgen por mantener instrumentos financieros cuyo valor puede verse afectado por variaciones en las condiciones de mercado, a continuación se presentan sus componentes:

- i) Riesgo del valor razonable por tipo de interés: surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado.
- ii) Riesgo de cambio: surge como consecuencia de variaciones en los tipos de cambio entre las monedas.
- c) Riesgo de Contraparte: Debido a que la contraparte de los depósitos es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., la Sociedad considera que su exposición al riesgo de contraparte no es relevante.
- d) 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. o la línea de crédito contratada con su único accionista.

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

Investigación y desarrollo

Durante 2011, la Sociedad no ha realizado inversión alguna en investigación y desarrollo.

Hechos posteriores

El 2 de enero de 2012, se pagó un dividendo de participaciones preferentes de la serie F del 3,50% por acción, que fue aprobado por la Consejo de Administración de la Sociedad.

Perspectivas

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

La traducción en español es solamente una traducción del original en inglés. In caso de discrepancia prevalece la versión en inglés.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LAS CUENTAS ANUALES

Los miembros del Consejo de Administración de BBVA INTERNATIONAL LIMITED, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011, formuladas por la resolución escrita de 27 de abril de 2012, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BBVA INTERNATIONAL LIMITED, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de los datos requeridos.

Madrid, a 27 de abril de 2012

Presidente
D. ERIK SCHOTKAMP

Consejero
D. JUAN ISUSI GARTEIZ GOGASCOA

Consejero
D. RAUL MORENO CARNERO