

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

Cuentas Anuales correspondientes al
ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2011 e Informe de Gestión
del ejercicio 2011, junto con el Informe
de Auditoría

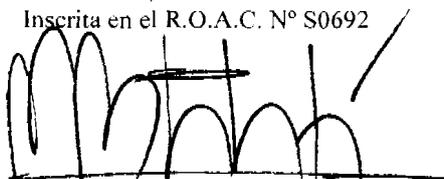


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2011, 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 2011 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 2011, 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 2011 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 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Miguel Ángel Bailón

3 de abril de 2012

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año **2012** Nº **01/12/04321**
COPIA GRATUITA

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

BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (Unipersonal)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Notas 1 a 4)

(Miles de Euros)

ACTIVO	31/12/2011	31/12/2010 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2011	31/12/2010 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO:		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	35.874	2.975.000	FONDOS PROPIOS (Nota 8)	413	359
Créditos a empresas (Nota 6)	35.874	2.975.000	Capital	60	60
Total activo no corriente	35.874	2.975.000	Reservas	299	207
			Legal y estatutarias	12	12
			Otras reservas	287	195
			Resultado del ejercicio	54	92
			Total patrimonio neto	413	359
			PASIVO NO CORRIENTE:		
			Deudas a largo plazo	35.874	2.974.915
			Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	35.874	2.974.915
			Total pasivo no corriente	35.874	2.974.915
			PASIVO CORRIENTE:		
			Deudas a corto plazo	17.381	4.536
			Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	17.381	4.536
			Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 10)	408	368
			Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.675	2.849
			Acreeedores varios	3	4
			Pasivos por impuesto corriente (Nota 11)	18	12
			Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 11)	1.654	2.833
			Total pasivo corriente	19.464	7.753
ACTIVO CORRIENTE:			TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	55.751	2.983.027
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	17.415	4.570			
Créditos a empresas (Nota 6)	17.415	4.570			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.462	3.457			
Tesorería (Nota 7)	2.462	3.457			
Total activo corriente	19.877	8.027			
TOTAL ACTIVO	55.751	2.983.027			

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

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2011.

BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (Unipersonal)

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Notas 1 a 4)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS		
Otros gastos de explotación	(15)	(15)
Servicios exteriores (Nota 12)	(12)	(12)
Tributos	(3)	(3)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(15)	(15)
Ingresos financieros	91.776	79.633
De valores negociables y otros instrumentos financieros	91.776	79.633
- En empresas del grupo y asociadas (Nota 6)	91.772	79.633
- En terceros	4	-
Gastos financieros	(91.684)	(79.486)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 10)	(6)	(3)
Por deudas con terceros (Notas 3.a y 9)	(91.678)	(79.483)
RESULTADO FINANCIERO	92	147
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	77	132
Impuestos sobre beneficios (Nota 11)	(23)	(40)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	54	92
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	54	92

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

Las Notas 1 a 16 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 2011.

BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (Unipersonal)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Notas 1 a 4)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de euros)

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	54	92
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)	54	92

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

Las Notas 1 a 16 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 2011.

BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (Unipersonal)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Nota 1 a 4)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Capital (Nota 8)	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Resultado del ejercicio	TOTAL
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2009 (*)	60	12	150	45	267
Ajustes por cambios de criterio 2009	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2009	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2010 (*)	60	12	150	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	12	195	92	359
Ajustes por cambios de criterio 2010	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2010	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2011	60	12	195	92	359
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	54	54
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-
- Aumentos de capital	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-
- Otras operaciones	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	92	(92)	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011	60	12	287	54	413

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

Las Notas 1 a 16 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 2011.

BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (Unipersonal)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Notas 1 a 4)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)	(994)	142
Resultado del ejercicio antes de impuestos	77	132
Ajustes al resultado:	(92)	(115)
- 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	(91.776)	(79.633)
- Gastos financieros	91.684	79.486
- Diferencias de cambio	-	-
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
- Otros ingresos y gastos	-	32
Cambios en el capital corriente	(1.139)	27
- Existencias	-	-
- Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-
- Otros activos corrientes	-	-
- Acreedores y otras cuentas a pagar	(1.139)	27
- Otros pasivos corrientes	-	-
- Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	160	98
- Pagos de intereses	(78.752)	(84.680)
- Cobros de dividendos	-	-
- Cobros de intereses	78.928	84.830
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(16)	(44)
- Otros cobros (pagos)	-	(8)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	2.939.126	-
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	2.939.126	-
- Empresas del grupo y asociadas	2.939.126	-
- 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)	(2.939.126)	-
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	(2.939.126)	-
- 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	(2.939.126)	-
- 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)	(994)	142
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	3.457	3.315
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.462	3.457

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

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

BBVA Capital Finance, S.A. (Unipersonal)

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2011

1. Reseña histórica

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

Su objeto social exclusivo es la emisión de participaciones preferentes y/u otros instrumentos financieros incluyendo las emisiones de deuda de cualquier tipo, para su colocación tanto en los mercados nacionales como internacionales, conforme con lo establecido en la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985, 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. La Sociedad constituye depósitos con el efectivo obtenido de las emisiones de instrumentos financieros en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., su accionista único.

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"- véase Nota 8), 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 2011 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 2012, aprobadas por parte de la Junta de Accionistas el 16 de marzo de 2012 y posterior depósito 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 2011 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.

La naturaleza y principales características de los contratos más significativos con el Accionista Único se detallan en la Nota 6 en lo que se refiere a depósitos, Nota 7, en lo que se refiere a la cuenta remunerada que la Sociedad presenta con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A y Nota 10, en lo que se refiere a la póliza de crédito.

4

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

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 2011, las correspondientes al ejercicio anterior. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio 2010 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 2010.

g) Cambios en criterio contables

Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2010.

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 2010.

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.

En el momento de constitución de los depósitos en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. surgidos a raíz de las emisiones realizadas por la Sociedad, el saldo del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas" (Veáse Nota 6) de los balances adjuntos recogía el importe nominal de los de los depósitos en Banco Bilbao Vizcaya, S.A., equivalentes a los gastos de colocación de cada emisión.

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 dichos balances, y 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 presente ni en el ejercicio anterior.

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.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011, la Sociedad no presenta importe alguno de gastos amortizables incurridos mientras que en 2010 presentaba un importe registrado de 3 miles de euros. Los gastos imputados a resultados ascienden a 88 miles de euros (32 miles de euros en 2010), 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.

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 2011, 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. o bien con la póliza de crédito mantenida con su accionista único.
- **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 2011 y 2010 recoge los depósitos que mantenía, la Sociedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., surgidos a raíz de las emisiones de participaciones preferentes:

Tras la operación de canje de las emisiones de las participaciones preferentes de la Sociedad que se ha realizado en diciembre de 2011 y se explica en Nota 9, se muestra a continuación el saldo remanente de los depósitos constituidos a 31 de diciembre de 2011 este epígrafe:

	Fecha Constitución	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles de euros)
Depósito Serie A (Euros)	22/12/2003	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 31/12/2008	Pagos trimestrales. Hasta el 31/12/08 Euribor a 3 meses + 0,005% (mínimo 2,755% y máximo 6,255%) A partir de 01/01/09 Euribor a 3 meses + 0,005%.	4.564
Depósito Serie B (Euros)	02/07/2004	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 30/09/2009	Pagos trimestrales. Hasta el 30/09/09 Euribor a 3 meses + 0,005% (mínimo 2,755% y máximo 6,505%). A partir de 01/01/09 Euribor a 3 meses + 0,005%.	6.846
Depósito Serie C (Euros)	31/12/2004	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 31/12/2009	Pagos trimestrales. Hasta el 31/12/09 Euribor a 3 meses + 0,008% (mínimo 2,758% y máximo 6,508%). A partir del 01/01/2010 Euribor a 3 meses + 0,008%.	17.356
Depósito Serie D (Euros)	30/12/2008	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 5º año	Pagos trimestrales. Hasta el 30/12/2010 tipo de interés fijo al 6,505%. A partir del 30/12/2010 Euribor a 3 meses + 0,005% (mínimo 3,505%).	7.108
			Total	35.874

A continuación, se presenta un detalle de los depósitos que mantenía, a 31 de diciembre de 2010 con la Sociedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.:

	Fecha Constitución	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles de euros)
Depósito Serie A (Euros)	22/12/2003	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 31/12/2008	Pagos trimestrales. Hasta el 31/12/08 Euribor a 3 meses + 0,005% (mínimo 2,755% y máximo 6,255%) A partir de 01/01/09 Euribor a 3 meses + 0,005%.	350.000
Depósito Serie B (Euros)	02/07/2004	Vencimiento perpetuo con	Pagos trimestrales. Hasta el 30/09/09 Euribor a 3 meses +	500.000

		opción de amortización anticipada a partir del 30/09/2009	0,005% (mínimo 2,755% y máximo 6,505%). A partir de 01/01/09 Euribor a 3 meses + 0,005%.	
Depósito Serie C (Euros)	31/12/2004	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 31/12/2009	Pagos trimestrales. Hasta el 31/12/09 Euribor a 3 meses + 0,008% (mínimo 2,758% y máximo 6,508%). A partir del 01/01/2010 Euribor a 3 meses + 0,008%.	1.125.000
Depósito Serie D (Euros)	30/12/2008	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 5º año	Pagos trimestrales. Hasta el 30/12/2010 tipo de interés fijo al 6,505%. A partir del 30/12/2010 Euribor a 3 meses + 0,005% (mínimo 3,505%).	1.000.000
			Total	2.975.000

El saldo del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas" del Grupo de los balances a 31 de diciembre de 2011 y 2010 recoge básicamente el importe correspondiente a los intereses devengados y no cobrados de los depósitos a largo plazo y asciende a 31 de diciembre de 2011 y 2010 a 17.415 y 4.570 miles de euros, respectivamente.

Los intereses generados a favor de la Sociedad por estos depósitos durante el ejercicio 2011 y 2010 han ascendido a 91.772 y 79.633 miles de euros, y se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – De valores negociables y otros instrumentos financieros – En empresas del grupo y asociadas" de las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios.

7. Tesorería

El saldo de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponde a una cuenta corriente no remunerada que mantenía la Sociedad, a dicha fecha, en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

8. Fondos propios

Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2011, 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.

Las acciones de la Sociedad no cotizan en Bolsa.

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 2011 y 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 2011 y 2010:

Concepto	Miles de Euros	
	2011	2010
Emisiones	35.874	2.975.000
Gastos amortizables	-	(85)
Total	35.874	2.974.915

El Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante "BBVA") 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 BBVA (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" se realizará previo canje de las participaciones preferentes de los destinatarios y 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 (Sociedad perteneciente al Grupo BBVA) (serie F), todas ellas garantizadas por BBVA, S.A., y 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 Capital Finance, S.A (Unipersonal) mediante un único desembolso el día 30 de diciembre de 2011, por un importe de 2.939.126 miles de euros, disminuyendo por igual importe las emisiones vivas de la Sociedad.

Según lo anteriormente comentado, la Sociedad procedió a realizar la amortización parcial de las siguientes participaciones preferentes de las series A, B, C y D:

Ejercicio 2011

	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Nominal inicial (Miles en divisa)	Nominal amortizado (Miles en divisa)	Nominal Final (Miles en divisa)
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	345.436	4.564
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	493.154	6.846
Participaciones Preferentes Serie C (euros)(*)	31/12/2004	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 31/12/2009	Liquidaciones trimestrales: hasta 31/12/2009 (incluido) Euribor a 3 meses con un mínimo anual del 2,75% y un máximo anual del 6,50%; desde el 31/12/2009 Euribor a 3 meses.	1.125.000	1.107.644	17.356
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	992.892	7.108

Total	2.975.000	2.939.126	35.874
	0		

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

Asimismo, y como se ha indicado con anterioridad la Sociedad canceló, parcialmente, los depósitos constituidos por la Sociedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con el efectivo recibido en las amortizaciones totales y parciales de estas emisiones (véase Nota 6).

Ejercicio 2010

	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
Total				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 2011 y 2010 han ascendido a 91.590 y 79.451 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 17.381 y 4.536 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

La totalidad de las emisiones vivas a 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 2011 y 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., cuyo límite ascendía a 500 miles de euros a cierre de los ejercicios 2011 y 2010; y cuya fecha de vencimiento era el 29 de enero de 2012, 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 2011 y 2010 ascendieron a 6 y 3 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 2011 y 2010 se encuentran registrados en este epígrafe del pasivo de los balances adjuntos por importe de 2 y 1 miles de euros, respectivamente.

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.

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.

A continuación se detalla la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2011 y 2010 (miles de euros):

	Miles de euros	
	2011	2010
Resultado contable antes de impuestos	77	132
Diferencias permanentes	-	2
Base Imponible (Resultado contable ajustado)	77	134
Tipo de gravamen	30%	30%
Cuota íntegra	23	40
Retenciones y pagos a cuenta	5	28
Cuota líquida	18	12

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 2011 y 2010, 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, que ascienden a 1.654 y 2.821 miles de euros, respectivamente.

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 2011 y 2010, 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 a 18 y 28 miles de euros, respectivamente.

A continuación, se detalla el cálculo del gasto por Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2011 y 2010, respectivamente:

Concepto	Miles de Euros	
	2011	2010
Resultado contable ajustado	77	134
Cuota del ejercicio al 30% sobre el Resultado contable Ajustado	23	40
Impacto diferencias temporarias	-	-
Deducción por doble imposición	-	-
Impuesto devengado en el ejercicio	-	-
Cancelación Bases impositivas negativas activadas	-	-
Ajuste por Impuesto de Sociedades por variación de diferencias temporarias	-	-
Ajuste por Impuesto de Sociedades ejercicios anteriores	-	-
Gasto/(Ingreso) por Impuesto sobre Sociedades	23	40

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no presenta impuestos activos o pasivos diferidos no registrados.

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 2011.

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 el ejercicio 2011, 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.

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 2011:

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. Erik Schotkamp	Presidente	BBVA Global Finance, Limited. 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. BBVA Global Markets, B.V.	Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Consejero
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. BBVA Global Markets, B.V.	Consejero 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 Gogascoa	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. BBVA Global Markets, B.V.	Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero

(*) El objeto social de estas sociedades incluye la emisión de participaciones preferentes y/u otros instrumentos financieros incluyendo las emisiones de deuda de cualquier tipo

4

14. Saldos y Operaciones con sociedades vinculadas

Los principales saldos y operaciones mantenidos por la Sociedad con sociedades pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Argentaria a 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, corresponden con saldos y operaciones con su accionista único Banco Bilbao Argentaria, S.A. y son los siguientes:

Concepto	Miles de Euros	
	2011	2010
BALANCE:		
Activo-		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 6)	35.874	2.975.000
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 6)	17.415	4.570
Tesorería (Nota 7)	2.462	3.457
Pasivo-		
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 10)	408	368
Pasivo por impuesto corriente (Nota 11)	18	12
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Ingresos/(Gastos)-		
Gastos financieros (Nota 10)	(6)	(3)
Ingresos financieros (Notas 6)	(91.772)	(79.633)

15. Acreeedores varios

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio	
	2011	
	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	15	100%
Resto	-	-
Total pagos del ejercicio	15	100%
PMPE (días) de pagos	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento

excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2011 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 85 días.

16. Hechos posteriores

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

4

Aprobación del Consejo de Administración

Cuentas Anuales de la Sociedad, correspondientes al ejercicio 2011, que formula el Consejo de Administración de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL en su sesión celebrada el 29 de marzo de 2012.

Presidente
D. ERIK SCHOTKAMP

Vocal
D. TOMÁS MANUEL SÁNCHEZ ZABALA

Vocal
D. JUAN ISUSI GARTEIZ GOGESCOA

Vocal
D. JUAN CARLOS GARCÍA PÉREZ

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 2011, que se componen de 20 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 15 páginas numeradas de la 2 a la 15, fueron formuladas por el Consejo de Administración de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, en su reunión celebrada el día 29 de marzo de 2012, habiendo sido firmadas por todos los Consejeros, excepto por D. Tomás Manuel Sánchez Zabala, que no pudo asistir a la sesión, habiéndose facultado al Secretario para ofrecerle la firma de las Cuentas.

En Madrid, a 29 de marzo de 2012

El Secretario del Consejo
D^a. Luisa Forcada Martínez

DILI....

GENCIA: La pongo yo, Secretario no consejero, para hacer constar que a esta fecha el Consejero D. Tomás Manuel Sánchez Zabala firmó las Cuentas Anuales de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011, por lo que, en consecuencia, éstas han quedado firmadas por todos los Consejeros.

En Madrid a 30 de marzo de 2012

El Secretario del Consejo
Luisa Forcada Martínez

BBVA CAPITAL FINANCE S.A. UNIPERSONAL

Informe de Gestión Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2011

El Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 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 BBVA por un importe máximo de 3.475.000 miles de euros. La "Emisión" se realizó previo canje de las participaciones preferentes de los destinatarios y a la par, es decir, al cien por cien del valor nominal de los "Bonos", que era de 100 Euros, y la remuneración anual de cada "Bono" del 6,5% sobre el nominal de los mismos (pagadero trimestralmente). La operación se hizo 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), todas ellas garantizadas por BBVA, S.A., y 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 Capital Finance, S.A (Unipersonal) mediante un único desembolso el día 30 de diciembre de 2011, por un importe de 2.939.126 miles de euros, disminuyendo por igual importe las emisiones vivas de la Sociedad.

Según lo anteriormente comentado, la Sociedad procedió a realizar la amortización parcial de las siguientes participaciones preferentes de las series A, B, C y D:

	Fecha de emisión	Nominal inicial	Nominal amortizado	Nominal Final
Participaciones Preferentes Serie A (euros)	22/12/2003	350.000	345.436	4.564
Participaciones Preferentes Serie B (euros)	02/07/2004	500.000	493.154	6.846
Participaciones Preferentes Serie C (euros)	31/12/2004	1.125.000	1.107.644	17.356

Participaciones Preferentes Serie D (euros)	30/12/2008	1.000.000	992.892	7.108
---	------------	-----------	---------	-------

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 2011 ha sido de 54 miles € de beneficio.

Los ingresos financieros de la sociedad durante el ejercicio han ascendido a 91.776 miles €. Por su parte, los gastos financieros se han cifrado en 91.684 miles €.

Por otra parte los gastos de explotación ascendieron a 15 miles €.

Asimismo, el gasto por impuesto de sociedades ascendió a 23 miles de €.

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

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

Distribución de resultados

Se propone a la Junta de accionistas que el resultado de 54 miles € de beneficio se reparta de la siguiente forma:

	Miles Euros
Total Resultado del Ejercicio	54
Importe a repartir	54
Reparto	
Reservas Voluntarias	54
Total repartido	54

Acciones propias en cartera y de la sociedad dominante

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

Exposición al riesgo

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

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

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

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

Utilización de instrumentos financieros

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

La sociedad a cierre del ejercicio 2011, no tiene reconocido ningún instrumento financiero híbrido en su balance.

Investigación y desarrollo

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

Acontecimientos de importancia ocurridos con posterioridad al cierre del ejercicio

No se ha producido ningún hecho relevante desde el cierre del ejercicio 2011.

Perspectivas para el ejercicio 2012

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

Informe de Gobierno Corporativo

BBVA Capital Finance, S.A. Unipersonal, entidad domiciliada en España cuyos derechos de voto corresponden en su totalidad, de forma directa, a BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., en cumplimiento con lo establecido en la Norma 6ª de la Circular 1/2004 de 17 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, no elabora un Informe Anual de Gobierno Corporativo, ya que el mismo ha sido elaborado y presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en su calidad de Sociedad cabecera del Grupo BBVA con fecha 10 de febrero de 2012.



4

Aprobación del Consejo de Administración

Informe de Gestión de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2011, que formula el Consejo de Administración de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL en su sesión celebrada el 29 de marzo de 2012.

Presidente
D. ERIK SCHOTKAMP

Vocal
D. TOMÁS MANUEL SÁNCHEZ ZABALA

Vocal
D. JUAN ISUSI GARTEIZ GOGÉASCOA

Vocal
D. JUAN CARLOS GARCÍA PÉREZ

DILI...

GENCIA: La pongo yo, Secretario no consejero, para hacer constar que el Informe de Gestión de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011, que se compone de 4 páginas numeradas, escritas solo por el anverso, es el formulado por el Consejo de Administración de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, en su reunión celebrada el día 29 de marzo de 2012, habiendo sido firmado por todos los Consejeros, excepto por D. Tomás Manuel Sánchez Zabala, que no pudo asistir a la sesión, habiéndose facultado al Secretario para ofrecerle la firma del Informe.

En Madrid, a 29 de marzo de 2012

El ~~Secretario del Consejo~~
D^a. Luisa Forcada Martínez

DILI...

GENCIA: La pongo yo, Secretario no consejero, para hacer constar que a esta fecha el Consejero D. Tomás Manuel Sánchez Zabala firmó el Informe de Gestión de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011, por lo que, en consecuencia, éste ha quedado firmado por todos los Consejeros.

En Madrid a 30 de marzo de 2012

El Secretario del Consejo
Luisa Forcada Martínez

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 2011, formuladas en la reunión de 29 de marzo 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 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 29 de marzo de 2012.

Presidente
D. ERIK SCHOTKAMP

Vocal
D. JUAN CARLOS GARCÍA PÉREZ

~~_____
Vocal
D. TOMÁS MANUEL SÁNCHEZ ZABALA~~

~~_____
Vocal
D. JUAN ISUSI GARTEIZ GOGESCOA~~