

BBVA Senior Finance, S.A. (Unipersonal)

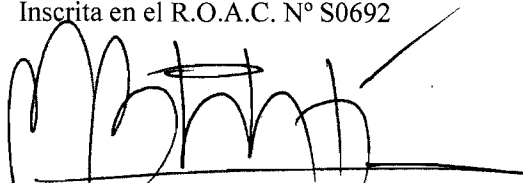
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2013,
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de
BBVA Senior Finance, S.A. (Unipersonal):

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Senior Finance, S.A. (Unipersonal), en lo sucesivo, la "Sociedad", que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, 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 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Senior Finance, S.A. (Unipersonal) al 31 de diciembre de 2013, 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, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 1 de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que 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 9 y 15).
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Miguel Ángel Bailón
7 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2014 N° 01/14/04602
COPIA GRATUITA

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 4 de julio.

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2013

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. (Unipersonal)

BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012 (Notas 1 a 4)

(Miles de Euros)

ACTIVO	31/12/2013	31/12/2012 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2013	31/12/2012 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO:		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8.418.330	7.638.611	FONDOS PROPIOS (Nota 9)	1.346	1.347
Créditos a empresas (Nota 6)	8.415.683	7.625.642	Capital	60	60
Derivados (Nota 7)	2.647	12.969	Reservas	1.287	1.082
Inversiones financieras a largo plazo	6.525	8.197	Legal y estatutarias	12	12
Derivados (Nota 7)	6.525	8.197	Otras reservas	1.275	1.070
Total activo no corriente	8.424.855	7.646.808	Resultado del ejercicio	(1)	205
			Total patrimonio neto	1.346	1.347
			PASIVO NO CORRIENTE:		
			Deudas a largo plazo	8.418.288	7.638.548
			Obligaciones y otros valores negociables (Nota 10)	8.415.641	7.625.579
			Derivados (Nota 7)	2.647	12.969
			Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 7)	6.525	8.197
			Derivados (Nota 7)	6.525	8.197
			Total pasivo no corriente	8.424.813	7.646.745
			PASIVO CORRIENTE:		
ACTIVO CORRIENTE:			Deudas a corto plazo	2.736.435	7.459.405
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2	-	Obligaciones y otros valores negociables (Nota 10)	2.730.949	7.447.628
Otros créditos con las Administraciones Públicas (Nota 12)	2	-	Derivados (Nota 7)	5.486	11.777
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.736.727	7.457.236	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.314	128
Créditos a empresas (Nota 6)	2.731.241	7.445.459	Derivados (Nota 7)	2.314	128
Derivados (Nota 7)	5.486	11.777	Otras deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 11)	3.032	2.977
Inversiones financieras a corto plazo	2.314	128	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	79	170
Derivados (Nota 7)	2.314	128	Proveedores	15	15
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.121	6.600	Acreedores varios	5	4
Tesorería (Nota 8)	4.121	6.600	Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 12)	59	63
Total activo corriente	2.743.164	7.463.964	Pasivo por impuestos corrientes (Nota 12)	-	88
TOTAL ACTIVO	11.168.019	15.110.772	Total pasivo corriente	2.741.860	7.462.680
			TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	11.168.019	15.110.772

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

Las Notas 1 a 17 y los Anexos I a V descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2013.

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. (Unipersonal)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Notas 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	485.521	519.812
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros	485.521	519.812
- En empresas del grupo y asociadas (Nota 6)	484.731	518.994
- En terceros (Nota 10)	790	818
Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros	(485.320)	(519.412)
- Con empresas del grupo y asociadas (Nota 6)	(769)	(769)
- Con terceros (Nota 10)	(484.551)	(518.643)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Cartera de negociación y otros (Nota 7)	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Otros gastos de explotación (Nota 13)	(145)	(60)
Servicios exteriores	(119)	(49)
Tributos	(26)	(11)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	56	340
Ingresos financieros	1	13
De valores negociables y otros instrumentos financieros	1	13
- En empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	1	13
Gastos financieros	(58)	(60)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 11)	(58)	(60)
RESULTADO FINANCIERO	(57)	(47)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1)	293
Impuestos sobre beneficios (Nota 12)	-	(88)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(1)	205
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1)	205

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

Las Notas 1 a 17 y los Anexos I a V descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2013.

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. (Unipersonal)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Notas 1 a 4)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	(1)	205
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)	(1)	205

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

Las Notas 1 a 17 y los Anexos I a V descritos 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 2013.

WU

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. (Unipersonal)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012 (Notas 1 a 4)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Miles de Euros)

	Capital (Nota 9)	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Resultado del ejercicio	TOTAL
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011 (*)	60	12	656	414	1.142
Ajustes por cambios de criterio 2011	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2011	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2012 (*)	60	12	656	414	1.142
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	205	205
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-
- Aumentos de capital	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-
- Otras operaciones	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	414	(414)	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012 (*)	60	12	1.070	205	1.347
Ajustes por cambios de criterio 2012	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2012	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2013	60	12	1.070	205	1.347
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1)	(1)
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-
- Aumentos de capital	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-
- Otras operaciones	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	205	(205)	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013	60	12	1.275	(1)	1.346

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

Las Notas 1 a 17 y los Anexos I a V descritos 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 2013.

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. (Unipersonal)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Notas 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)	(2.483)	(1.385)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(1)	293
Ajustes al resultado:	(144)	(353)
- 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	(485.522)	(519.825)
- Gastos financieros	485.378	519.472
- Diferencias de cambio	-	-
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
- Otros ingresos y gastos	-	-
Cambios en el capital corriente	(3)	9
- Existencias	-	-
- Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-
- Otros activos corrientes	-	-
- Acreedores y otras cuentas a pagar	(3)	9
- Otros pasivos corrientes	-	-
- Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(2.335)	(1.334)
- Pagos de intereses	(473.663)	(493.731)
- Cobros de dividendos	-	-
- Cobros de intereses	471.418	492.564
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(90)	(167)
- Otros cobros (pagos)	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	3.907.003	1.270.896
Pagos por inversiones	(3.360.743)	(4.936.500)
- Empresas del grupo y asociadas	(3.360.743)	(4.936.500)
- Inmovilizado intangible	-	-
- Inmovilizado material	-	-
- Inversiones inmobiliarias	-	-
- Otros activos financieros	-	-
- Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
- Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones	7.267.746	6.207.396
- Empresas del grupo y asociadas	7.267.746	6.207.396
- 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)	(3.906.999)	(1.270.677)
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	(3.906.999)	(1.270.677)
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables	3.360.878	4.936.500
- Emisión de deudas con entidades de crédito	-	-
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	53	219
- Emisión de otras deudas	-	-
- Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables	(7.267.930)	(6.207.396)
- 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)	(2.479)	(1.166)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	6.600	7.766
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	4.121	6.600

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

Las Notas 1 a 17 y los Anexos I a V descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

MLL

BBVA Senior Finance, S.A. (Unipersonal)

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2013

1. Reseña histórica

BBVA Senior Finance, S.A. (Unipersonal), en adelante, la "Sociedad", se constituyó el 29 de octubre de 2004 por tiempo indefinido y tiene su domicilio social en Bilbao, Gran Vía, 1.

Su objeto social exclusivo es la emisión de participaciones preferentes y/u otros instrumentos financieros incluyendo las emisiones de deuda de cualquier tipo, para su colocación tanto en los mercados nacionales como internacionales, conforme con lo establecido en la disposición adicional Segunda de la Ley 13/1985, según se establece en la Disposición Adicional Tercera, inciso 5, 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 emisora de deuda del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, "Grupo BBVA", véase Nota 9), 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, estas 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 2013 fueron formuladas por los Administradores de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 30 de enero de 2014, aprobadas en la Junta General de accionistas de 14 de marzo de 2014 para su posterior depósito en el Registro Mercantil de Vizcaya.

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 9, a 31 de diciembre de 2013 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 (en adelante, 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 contratos de los depósitos, en la Nota 8 en lo que se refiere a cuenta corriente remunerada que la Sociedad mantiene con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y en la Nota 11 en lo relativo a la póliza de crédito mantenida.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

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

- el Código de Comercio y la restante legislación mercantil,
- el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus Adaptaciones sectoriales introducidas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre,
- las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias, y
- el resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo generados durante el ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2013. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por parte del Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2012 fueron aprobadas por el Accionista Único el 25 de abril de 2013.

c) Principios contables no obligatorios aplicados

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

El artículo 537 de la Ley de Sociedades de Capital establece que las sociedades que hayan emitido valores admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier estado miembro de la Unión Europea y que, de acuerdo con la normativa en vigor, publiquen únicamente cuentas anuales individuales, estarán obligadas a informar en la memoria de las cuentas anuales de las principales variaciones, que en su caso, se originasen en el patrimonio neto y en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad si se hubieran aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por los Reglamentos de la Unión Europea, indicando los criterios de valoración que hayan aplicado. A este respecto, indicar que el patrimonio neto de la Sociedad a 31 de diciembre de 2013, así como la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, no presentarían variaciones significativas, si se hubieran aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por los Reglamentos de la Unión Europea.

Dadas las características y simetría de los activos y pasivos financieros valorado a coste amortizado de la Sociedad (véanse Notas 6, 7 y 10), las diferencias de valor razonable puestas de manifiesto en los mismos, no serían significativas.

d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (véanse Notas 3.a y 6).
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 6, 7 y 10).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2013, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

e) Agrupación de partidas

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

f) Comparación de la información

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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior, obtenidas por aplicación del mencionado Plan. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio 2012 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 2012.

La presentación de las cifras correspondientes a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anterior difiere de la contenida en las cuentas anuales aprobadas de dicho ejercicio al presentarse los ingresos y gastos financieros relacionados con las emisiones de notas y bonos realizadas por la Sociedad formando parte del resultado de explotación y no como parte del resultado financiero, al considerar la Sociedad dichos resultados provenientes de la actividad ordinaria de la misma, y considerando la consulta del ICAC número 79, sobre la determinación de ingresos y gastos componentes de la cifra de negocios. Las mencionadas reclasificaciones no suponen modificación alguna con respecto al resultado antes de impuestos, ni al resultado neto del ejercicio incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2012 aprobadas por el Accionista Único.

g) Cambios en criterio contables

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012.

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 2012.

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 las siguientes categorías:

- Préstamos y partidas a cobrar: 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.
- Activos financieros mantenidos para negociar: derivados financieros ligados a determinados depósitos constituidos con los fondos obtenidos de ciertas emisiones de notas estructuradas (véanse Notas 6, 7 y 10). A este tipo de estructuras se les denomina instrumentos financieros híbridos.

Los instrumentos financieros híbridos son aquéllos que combinan un contrato principal no derivado y un derivado financiero, denominado derivado implícito, que no puede ser transferido de manera independiente y cuyo efecto es que algunos de los flujos de efectivo del instrumento híbrido varían de forma similar a los flujos de efectivo del derivado considerado de forma independiente (por ejemplo, bonos referenciados al precio de unas acciones o a la evolución de un índice bursátil).

La Sociedad reconoce, valora y presenta por separado el contrato principal (bien el depósito o la emisión) y el derivado implícito, cuando se dan simultáneamente las siguientes circunstancias:

- a) Las características y riesgos económicos inherentes al derivado implícito no están estrechamente relacionados con los del contrato principal.
- b) Un instrumento independiente con las mismas condiciones que las del derivado implícito cumpliría la definición de instrumento derivado.
- c) El instrumento híbrido no se valora por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En estos casos, el derivado implícito se trata contablemente como un instrumento financiero derivado y el contrato principal se contabiliza según su naturaleza (bien como depósitos o como emisiones). Esta evaluación sólo se realizará en el momento del reconocimiento inicial, a menos que se haya producido una variación en los términos del contrato que modifiquen de forma significativa los flujos de efectivo que se producirán, en cuyo caso, deberá realizarse una nueva evaluación.

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 de bonos simples y notas estructuradas realizadas por la Sociedad (véase Nota 10), el saldo del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas" recoge el importe nominal de los depósitos con vencimiento superior a doce meses, neto de:

- El importe de las primas existentes (primas "up-front", véase Nota 6) en el momento de constitución de los depósitos en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. equivalentes a los gastos de colocación de cada emisión.



- El importe de las primas correspondientes al valor inicial de las opciones implícitas ("primas de opciones", véase Nota 6) en ciertos depósitos constituidos en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

En el momento de la contratación de los depósitos, el saldo del epígrafe "Derivados" recoge la valoración de la opción implícita de los depósitos constituidos en el momento inicial.

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 que mantiene la Sociedad con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., cuyo plazo de vencimiento es superior a un año, surgidos a raíz de las emisiones realizadas por la Sociedad (véase Nota 10), neto de:

- El importe de las primas "up-front" pendientes de devengo, que se imputan a resultados durante la vida de los depósitos clasificados a largo plazo.
- El importe de las "primas de opciones", pendiente de devengo, correspondiente a las opciones implícitas relativas a los depósitos a largo plazo contratados, que se imputan a resultados durante la vida de la opción.

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 (clasificados como corto o largo plazo) anteriormente mencionados, así como el importe nominal de los depósitos subordinados a las emisiones cuyo plazo de vencimiento fuera inferior a un año (así como las primas de opciones implícitas de depósitos cuyo plazo de vencimiento fuese inferior a 12 meses, si los hubiese).

También se incluyen aquí los gastos de colocación de los depósitos (con vencimiento inferior a 12 meses), netos de los gastos imputados a resultados durante el plazo de vencimiento de los depósitos.

Los derivados implícitos, cuyo valor razonable en el momento inicial es idéntico al registrado como "prima de opciones" en los depósitos, se registran a su valor razonable (véase Nota 7), imputando el resultado de las variaciones en dicho valor razonable en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros – Cartera de negociación y otros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

La metodología principalmente aplicada para la valoración de dichos derivados implícitos se corresponde con técnicas de valoración que utilizan variables obtenidas de datos observables en el mercado.

Al menos una vez al cierre del ejercicio, la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. El deterioro se corresponderá con la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del crédito que estuviera reconocido en la fecha de reversión si no se hubiera registrado el deterioro de valor. A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no ha registrado deterioro debido a que la contrapartida de todos los activos financieros son sociedades del Grupo BBVA.

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

Pasivos financieros

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

Los pasivos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- Débitos y partidas a pagar: pasivos financieros originados en la compra de bienes o servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos derivados.
- Pasivos financieros mantenidos para negociar: derivados financieros ligados a determinadas emisiones de notas estructuradas (véanse Notas 7 y 10). A este tipo de estructuras, se les denomina instrumentos financieros híbridos.

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 2013 y 2012, la Sociedad tenía registrado el importe de las emisiones vivas de bonos simples y notas estructuradas con un plazo de vencimiento superior a un año en el epígrafe "Deudas a largo plazo – Obligaciones y otros valores negociables" de los balances adjuntos, neto de:

- Los gastos incurridos en las emisiones de bonos simples y notas estructuradas, menos los gastos imputados a resultados durante el plazo de vencimiento de las emisiones.
- El importe correspondiente a los gastos de colocación de las emisiones de bonos simples y notas estructuradas, y, en aquellas realizadas bajo la par, la diferencia existente entre el precio de la emisión y el valor nominal o de reembolso de la misma, neto de los gastos imputados a resultados durante el plazo de vencimiento de dichas emisiones.
- En aquellas emisiones realizadas sobre la par, la diferencia existente entre el precio de la emisión y el valor de nominal o de reembolso de la emisión.
- El importe de las "primas de opciones", pendiente de devengo, correspondiente a las opciones implícitas relativas a las emisiones a largo plazo, que se imputan a resultados durante la vida de la opción.

El devengo de todos los conceptos anteriormente mencionados se registra en el epígrafe "Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros - Con terceros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

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 clasificadas tanto a corto como a largo plazo, así como las emisiones cuyo plazo de vencimiento sea inferior a un año (las primas pendientes de devengo de opciones implícitas ligadas a determinadas emisiones con plazo de vencimiento inferior a 12 meses también se registrarían en dicho epígrafe).

Los derivados implícitos, cuyo valor razonable en el momento inicial es idéntico al registrado como "prima de opciones" en las emisiones, se registran a su valor razonable (véase Nota 7), imputando el resultado de las variaciones en dicho valor razonable en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros – Cartera de negociación y otros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

La metodología principalmente aplicada para la valoración de dichos derivados implícitos se corresponde con técnicas de valoración que utilizan variables obtenidas de datos observables en el mercado.

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

b) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tiene emisiones vivas de bonos simples, notas estructuradas y papel comercial en divisa diferente del euro (véanse Anexos III, IV y V), constituyendo con la totalidad de los recursos obtenidos depósitos en las mismas monedas (véanse Anexos I y II), siendo el tipo de interés de los depósitos idénticos a los de las emisiones. Por ello, las diferencias de cambio netas producidas por este concepto son prácticamente nulas.

c) 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 9 y 12).

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, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

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.

d) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos financieros relacionados con la emisión de notas y bonos y la constitución de depósitos en la matriz del Grupo se registran por el método del coste amortizado en el epígrafe "Resultado de explotación" en los capítulos "Importe neto de la cifra de negocios – Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros – En Empresas del grupo y asociadas" y "Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, respectivamente, en conformidad con la consulta del ICAC número 79. El resto de otros ingresos y gastos se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

e) Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado (véase Nota 15). Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los

Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

4. Aplicación del resultado

El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá al Accionista Único la aplicación íntegra de la pérdida correspondiente al ejercicio 2013, que asciende a 1 mil euros, al epígrafe "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

El Consejo de Administración propondrá al Accionista Único reducir las reservas voluntarias durante el ejercicio 2014 para compensar los resultados negativos de ejercicios anteriores.

5. 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 en su caso, 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 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., entidad financiera de primer nivel en España, 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 del valor razonable 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.

6. Créditos a empresas del Grupo

A continuación, se presenta el movimiento del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas":

Ejercicio 2013

	Miles de euros							2013
	2012	Adiciones	Amortización anticipada	Trasposos	Ingresos	Gastos	Dif. de cambio	
Nominal l/p	7.686.209	3.179.009	-	(2.372.100)	-	-	(26.852)	8.466.266
Primas "Up-front"	(21.929)	(13.283)	-	3.254	9.668	-	-	(22.290)
Primas de Opciones	(39.455)	(4.027)	-	773	13.266	-	1.150	(28.293)
Gastos anticipados	817	-	-	(48)	-	(769)	-	-
Total	7.625.642	3.161.699	-	(2.368.121)	22.934	(769)	(25.702)	8.415.683

Ejercicio 2012

	Miles de euros							2012
	2011	Adiciones	Amortización anticipada	Trasposos	Ingresos	Gastos	Dif. de cambio	
Nominal l/p	9.965.977	3.315.500	(611.000)	(4.959.380)	-	-	(24.888)	7.686.209
Primas "Up-front"	(28.458)	(12.008)	-	12.564	5.973	-	-	(21.929)
Primas de Opciones	(51.830)	(329)	-	387	13.180	-	(863)	(39.455)
Gastos anticipados	1.586	-	-	-	-	(769)	-	817
Total	9.887.275	3.303.163	(611.000)	(4.946.429)	19.153	(769)	(25.751)	7.625.642

La siguiente tabla detalla el movimiento en el ejercicio del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas":

Ejercicio 2013

	Miles de euros							2013
	2012	Generados	Adiciones	Trasposos	Ingresos	Dif. de cambio	Vencimientos (*)	
Nominal c/p	7.184.380	-	195.017	2.372.100	-	-	(7.267.746)	2.483.751
Primas "Up-front"	(3.604)	-	-	(3.254)	5.812	10	-	(1.036)
Primas de Opciones	(387)	-	-	(773)	933	-	-	(227)
Periódica de intereses	265.070	248.705	-	-	-	-	(265.070)	248.705
Gastos anticipados	-	-	-	48	-	-	-	48
Total	7.445.459	248.705	195.017	2.368.121	6.745	10	(7.532.816)	2.731.241

(*) En este saldo total se incluye las amortizaciones anticipadas totales de depósitos con vencimiento a corto plazo. Ver Anexo II.

Ejercicio 2012

	Miles de euros							2012
	2011	Generados	Adiciones	Trasposos	Ingresos	Dif. de cambio	Vencimientos (*)	
Nominal c/p	6.149.396	-	2.283.000	4.959.380	-	-	(6.207.396)	7.184.380
Primas "Up-front"	(1.942)	-	(5.277)	(12.564)	16.142	37	-	(3.604)
Primas de Opciones	(1.702)	-	-	(387)	-	-	1.702	(387)
Periódica de intereses	264.142	265.070	-	-	-	-	(264.142)	265.070
Total	6.409.894	265.070	2.277.723	4.946.429	16.142	37	(6.469.836)	7.445.459

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantenía depósitos en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., surgidos a raíz de las emisiones de bonos simples y notas estructuradas (véase Nota 10), y cuyo vencimiento es superior a un año, por un valor nominal de 8.466.266 miles de euros (7.686.209 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) (véase Anexo I).

Durante el ejercicio 2013 y 2012, el importe de las primas "up-front" generadas en el momento de constitución de los depósitos ha ascendido a 13.283 y 17.285 miles de euros, respectivamente. Por otra parte, el importe imputado a resultados en 2013 y 2012 ha ascendido a 15.480 y 22.115 miles de euros respectivamente, que han sido registrados por la Sociedad en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios – Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros – En empresas del grupo y asociadas". A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el importe pendiente de imputar a resultados por las primas "up-front" con vencimiento superior a doce meses asciende a 22.290 y 21.929 miles de euros, respectivamente.

Asimismo dentro del epígrafe "Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas" de los balances adjuntos, se recoge el importe de las primas cobradas en el momento de constitución de los depósitos con vencimiento inferior a un año pendiente de imputar a resultados, que asciende a 1.036 y 3.604 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

El importe de las primas de las opciones implícitas de depósitos a largo plazo pendientes de imputar a resultados del detalle anterior a 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a 28.293 y 39.455 miles de euros, respectivamente. Por otra parte, el importe imputado a resultados a 31 de diciembre de 2013 y 2012 ha ascendido a 14.199 y 13.180 miles de euros, que han sido registrados por la Sociedad en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios – Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros – En empresas del grupo y asociadas".

La columna "Diferencias de cambio" del movimiento anterior recoge las diferencias de tipo de cambio surgidas en los depósitos y primas en divisa existentes a 31 de diciembre de 2012 y que aún están vivos a 31 de diciembre de 2013.

El saldo del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas" de los balances a 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge básicamente los depósitos a corto plazo que mantenía, a dicha fecha, la Sociedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. surgidos a raíz de las emisiones de bonos simples, notas estructuradas y papel comercial (véase Nota 10), más los intereses devengados y no cobrados de todos los depósitos que mantiene la Sociedad a 31 de diciembre de 2013. El detalle de los depósitos a corto plazo que mantenía la Sociedad a dicha fecha se presenta en el Anexo II.

El importe correspondiente a los intereses devengados y no cobrados de todos los depósitos anteriormente mencionados asciende a 248.705 y 265.070 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente y se registra en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas" de los balances adjuntos a dichas fechas.

Los intereses generados a favor de la Sociedad por estos depósitos durante el ejercicio 2013 y 2012 han ascendido a 455.052 y 483.699 miles de euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe

“Importe neto de la cifra de negocios – Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros – En empresas del grupo y asociadas” de las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios.

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte de este epígrafe, sin considerar los intereses devengados y no cobrados y las primas pendientes de periodificar a 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, es el siguiente:

Depósitos vivos a:	Miles de euros					Total
	Un año	Dos años	Tres años	Cuatro años	Más de cuatro años	
31 de diciembre de 2013	2.483.751	4.125.057	2.152.353	289.334	1.899.522	10.950.017
31 de diciembre de 2012	7.184.380	2.324.600	4.077.025	670.638	613.946	14.870.589

7. Derivados

Determinadas emisiones realizadas por la Sociedad llevan implícitos derivados financieros, normalmente opciones, que son segregadas y contabilizadas por separado de la emisión a la que están ligados en el momento inicial (véase Nota 2.a). La Sociedad con los fondos obtenidos en estas emisiones, constituye un depósito con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que tiene ligado un derivado financiero, en las mismas condiciones pero de signo contrario a la emisión relacionada.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el valor razonable neto de las opciones implícitas, tanto aquellas ligadas a los depósitos contratados con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., como a las emisiones realizadas, asciende a 706 (saldo deudor en las opciones sobre depósitos) y 16.421 (saldo acreedor en las opciones sobre depósitos) miles de euros, respectivamente, registrándose en los siguientes epígrafes de los balances adjuntos:

Miles de euros		
	2013	2012
Valoración Opciones implícitas – Depósitos		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Derivados	2.647	12.969
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Derivados	5.486	11.777
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Derivados	(6.525)	(8.197)
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Derivados	(2.314)	(128)
Total	(706)	16.421
Valoración Opciones implícitas – Emisiones		
Deudas a largo plazo – Derivados	(2.647)	(12.969)
Deudas a corto plazo – Derivados	(5.486)	(11.777)
Inversiones financieras a largo plazo – Derivados	6.525	8.197
Inversiones financieras a corto plazo – Derivados	2.314	128
Total	706	(16.421)

La variación de la valoración de las opciones implícitas de depósitos a 31 de diciembre de 2013 y 2012 ha supuesto una pérdida de 17.127 y 2.148 miles de euros, respectivamente, registrados en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros – Cartera de negociación y otros”. Igualmente, la variación en la valoración de las opciones implícitas de emisiones ha supuesto a 31 de diciembre de 2013 y 2012 un beneficio de 17.127 y 2.148 miles de euros, respectivamente, igualmente registrados en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros – Cartera de negociación y otros” de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, por lo que el saldo final es cero.

A continuación, se presenta un detalle con las principales características de las opciones que mantenía, a 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad, surgidas a raíz de las emisiones de bonos simples y notas estructuradas (véase Nota 10), y los correspondientes depósitos subordinados (véase Nota 6):

Ejercicio 2013

	Miles de euros			
	Nocional	Valor razon. Activo	Valor razon. Pasivo	Valor razon. Neto
Opciones implícitas sobre depósitos	463.204	8.133	(8.839)	(706)
Opciones implícitas sobre emisiones	(463.204)	(8.133)	8.839	706

Ejercicio 2012

	Miles de euros			
	Nocional	Valor razon. Activo	Valor razon. Pasivo	Valor razon. Neto
Opciones implícitas sobre depósitos	507.443	24.746	(8.325)	16.421
Opciones implícitas sobre emisiones	(507.443)	(24.746)	8.325	(16.421)

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte de estos epígrafes es el siguiente:

Ejercicio 2013

	Miles de euros					
	2014	2015	2016	2017	2018 y siguientes	Total
Opciones implícitas sobre depósitos	3.172	(3.669)	(981)	1.523	(751)	(706)
Opciones implícitas sobre emisiones	(3.172)	3.669	981	(1.523)	751	706

Ejercicio 2012

	Miles de euros					
	2013	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
Opciones implícitas sobre depósitos	11.649	7.880	(5.882)	198	2.576	16.421
Opciones implícitas sobre emisiones	(11.649)	(7.880)	5.882	(198)	(2.576)	(16.421)

8. Tesorería

El saldo de este epígrafe de los balances adjuntos a 31 de diciembre de 2013 y 2012 corresponde a una cuenta corriente en euros remunerada que mantenía la Sociedad, a dichas fechas, en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., y cuyo tipo de interés anual es Euribor menos un diferencial del 0,1%.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2013 y 2012 por la mencionada cuenta corriente ascendieron a 1 y 13 miles de euros, respectivamente, que se registran 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 correspondientes a dichos ejercicios.

9. Fondos propios

Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social de la Sociedad, que ascendía a 60.102 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, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. A 31 de diciembre de 2013 y 2012, la reserva legal de la Sociedad estaba totalmente constituida.

10. Deudas a largo y a corto plazo

A continuación se presenta el movimiento en el epígrafe "Deudas a largo plazo – Obligaciones y otros valores negociables" de los balances adjuntos:

Ejercicio 2013

	Miles de euros							2013
	2012	Adiciones	Trasposos	Ingresos	Gastos	Dif. De cambio	Amortización anticipada	
Emisiones l/p	7.686.209	3.179.009	(2.372.100)	-	-	(26.852)	-	8.466.266
Primas "Up-front"	(21.688)	(13.148)	3.196	-	9.575	-	-	(22.065)
Primas de Opciones	(39.455)	(4.027)	773	-	13.266	1.150	-	(28.293)
Ingresos anticipados	840	-	(50)	(790)	-	-	-	-
Gastos amortizables	(327)	(100)	72	-	88	-	-	(267)
Total	7.625.579	3.161.734	(2.368.109)	(790)	22.929	(25.702)	-	8.415.641

Ejercicio 2012

	Miles de euros							2012
	2011	Adiciones	Trasposos	Ingresos	Gastos	Dif. De cambio	Amortización anticipada	
Emisiones l/p	9.965.977	3.315.500	(4.959.380)	-	-	(24.888)	(611.000)	7.686.209
Primas "Up-front"	(28.188)	(11.791)	12.371	-	5.920	-	-	(21.688)
Primas de Opciones	(51.830)	(329)	387	-	13.180	(863)	-	(39.455)
Ingresos anticipados	1.627	1.658	(1.627)	(818)	-	-	-	840
Gastos amortizables	(410)	(48)	-	-	131	-	-	(327)
Total	9.887.176	3.304.990	(4.948.249)	(818)	19.231	(25.751)	(611.000)	7.625.579

En la siguiente tabla se detalla el movimiento del epígrafe "Deudas a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables":

Ejercicio 2013

	Miles de euros							2013
	2012	Generados	Adiciones	Trasposos	Gastos	Dif. de cambio	Vencimientos	
Emisiones c/p	7.184.380	-	196.019	2.372.100	-	-	(7.267.930)	2.484.569
Primas "Up-front"	(3.515)	-	(1.002)	(3.196)	6.137	4	-	(1.572)
Primas de Opciones	(387)	-	-	(773)	933	-	-	(227)
Ingresos anticipados	-	-	-	50	-	-	-	50
Periódica de intereses	267.215	248.145	-	-	-	-	(267.215)	248.145
Gastos amortizables	(65)	-	(6)	(72)	127	-	-	(16)
Total	7.447.628	248.145	195.011	2.368.109	7.197	4	(7.535.145)	2.730.949

Ejercicio 2012

	Miles de euros							2012
	2011	Generados	Adiciones	Trasposos	Gastos	Dif. de cambio	Vencimientos	
Emisiones c/p	6.149.396	-	2.283.000	4.959.380	-	-	(6.207.396)	7.184.380
Primas "Up-front"	(1.907)	-	(5.126)	(12.371)	15.856	33	-	(3.515)
Primas de Opciones	(1.702)	-	-	(387)	-	-	1.702	(387)
Ingresos anticipados	14	-	-	1.627	-	-	(1.641)	-
Periódica de intereses	267.903	267.215	-	-	-	-	(267.903)	267.215
Gastos amortizables	(85)	-	(233)	-	253	-	-	(65)
Total	6.413.619	267.215	2.277.641	4.948.249	16.109	33	(6.475.238)	7.447.628

PROGRAMA GMTN

En virtud del acuerdo de la Junta General del 21 de diciembre de 2004, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó en la misma fecha un Programa de Emisión de Valores GMTN para la emisión de obligaciones, bonos u otros valores de deuda simple, por un importe máximo de 20.000.000 miles de euros o su equivalente en cualquier otra divisa. Posteriormente, el Consejo de Administración de 5 de junio de 2006 acordó ampliar el importe del Programa de Emisión de Valores GMTN hasta un máximo de 40.000.000 miles de euros o su equivalente en cualquier otra divisa, y desde entonces este programa se ha ido renovando anualmente, habiéndose renovado por última vez el 1 de julio de 2013.

PROGRAMA DE NOTAS ESTRUCTURADAS

Al amparo del acuerdo de la Junta General del 25 de enero de 2008, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó en la misma fecha un nuevo Programa de Notas Estructuradas para la emisión de bonos, obligaciones u otros valores que, reconozcan o creen deuda, simples, nominativos o al portador y libremente transferibles, por un importe máximo de 2.000.000 miles de euros o su equivalente en cualquier otra divisa. Posteriormente, el Consejo de Administración de la Sociedad en las reuniones del 26 de mayo de 2009, 21 de junio de 2010 y 30 de mayo de 2012, acordó proceder a renovar el Programa de Notas Estructuradas, el cual venció el pasado 26 de junio de 2013.

PROGRAMA ECP

En virtud del acuerdo de la Junta General del 11 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración autorizó en la misma fecha la emisión, en una o varias veces, de papel comercial a través de un programa denominado "Programa ECP" del que forma parte como emisor la Sociedad, por un saldo vivo máximo de 10.000.000 miles de euros, o su equivalente en cualquier otra divisa, que cuente con la garantía solidaria e irrevocable del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. El plazo del vencimiento del papel comercial será como mínimo, de un día y como máximo de 364 días. Los valores emitidos serán cotizados en la Bolsa de Valores de Irlanda, habiéndose renovado el Programa ECP por última vez el 10 de diciembre de 2013 por un periodo de un año. Bajo el Programa ECP se han realizado 9 emisiones durante el ejercicio 2013, de las cuales siguen vivas 6 emisiones a 31 de diciembre de 2013 por importe de 126.019 miles de euros. El detalle de las emisiones vivas a 31 de diciembre de 2013 y con vencimiento inferior a 12 meses se presentan en los Anexos IV y V.

Las emisiones realizadas con anterioridad al ejercicio 2013 y con vencimiento superior a 12 meses que siguen vivas a 31 de diciembre de dicho ejercicio se presentan en el Anexo III. El detalle de las emisiones realizadas en 2013 se presenta en el Anexo IV.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, los gastos incurridos en las emisiones de bonos simples, notas estructuradas y papel comercial (gastos amortizables de los detalles anteriores) ascendieron a 106 y 281 miles de euros respectivamente, y los gastos imputados a resultados de 2013 y 2012 ascienden a 215 y 384 miles de euros, respectivamente, que la Sociedad ha registrado en el epígrafe "Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros - Con terceros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas. A 31 de diciembre de 2013 y 2012 existían gastos amortizables por emisiones a largo plazo pendientes de imputar a resultados por un importe de 267 y 327 miles de euros, respectivamente, y por emisiones a corto plazo pendientes de imputar a resultados por un importe de 16 y 65 miles de euros, respectivamente.

Los gastos de colocación (primas "up-front") registrados durante el ejercicio 2013 y 2012 ascendieron a 14.150 y 16.917 miles de euros, respectivamente. En el ejercicio 2013 y 2012 la Sociedad ha imputado a resultados 15.712 y 21.776 miles de euros, respectivamente, que han sido registrados en el epígrafe "Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros - Con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio. A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el importe de los gastos de colocación de las emisiones a largo plazo pendiente de imputar a resultados asciende a 22.065 y 21.688 miles de euros, respectivamente.

Asimismo dentro del epígrafe "Deudas a corto plazo – obligaciones y otros valores negociables" de los balances adjuntos a 31 de diciembre de 2013 y 2012, se recoge el importe de las primas "up front" de las emisiones a corto plazo pendiente de imputar a resultados, que asciende a 1.572 y 3.515 miles de euros, respectivamente.

El importe de las primas de las opciones implícitas de emisiones a largo plazo a 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a 28.293 y 39.455 miles de euros, respectivamente. Por otra parte, el importe imputado a resultados a 31 de diciembre de 2013 y 2012 ha ascendido a 14.199 y 13.180 miles de euros, que han sido registrados por la Sociedad en el epígrafe "Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros - Con terceros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

La columna "Diferencias de cambio" recoge las diferencias de tipo de cambio surgidas en las emisiones en divisa existentes a 31 de diciembre de 2012 y que aún están vivas a 31 de diciembre de 2013.

El saldo del epígrafe "Deudas a corto plazo – obligaciones y otros valores negociables" de los balances adjuntos recoge principalmente las emisiones a corto plazo, más los intereses devengados y no cobrados de todas las emisiones vivas. El detalle de las emisiones a corto plazo se presenta en los Anexos IV y V.

También se incluye en este epígrafe el importe correspondiente a la diferencia existente ("Ingreso anticipado") entre el precio de la emisión y el valor nominal o de reembolso de la emisión en aquellas emisiones realizadas sobre la par (con vencimiento superior a 12 meses). Durante el ejercicio 2013, la Sociedad tiene saldo nulo por este concepto (840 miles de euros durante el ejercicio 2012), habiendo imputado a resultados 790 y 818 miles de euros respectivamente en los ejercicios 2013 y 2012 respectivamente, registrados en el epígrafe "Importe

neto de la cifra de negocios – Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros – En terceros” de las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios.

Los intereses devengados por todas las emisiones en el ejercicio 2013 y 2012 ascienden a 454.220 y 483.103 miles de euros, respectivamente, que se encuentran recogidos en el epígrafe “Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros - 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 248.145 y 267.215 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

Los gastos de programas incurridos y devengados durante el ejercicio 2013 y 2012 ascienden a 205 y 200 miles de euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe “Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros - Con terceros” de las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios.

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte de este epígrafe, sin considerar los intereses devengados y no cobrados y las primas cobradas pendientes de periodificar, a 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente, es el siguiente:

Emisiones vivas a:	Miles de euros					Total
	Un año	Dos años	Tres años	Cuatro años	Más de cuatro años	
31 de diciembre de 2013	2.484.569	4.125.057	2.152.353	289.334	1.899.522	10.950.835
31 de diciembre de 2012	7.184.380	2.324.600	4.077.025	670.638	613.946	14.870.589

La totalidad de las emisiones vivas a 31 de diciembre de 2013 y 2012 de bonos simples cotizan en la Bolsa de Londres, las emisiones de notas estructuradas en AIAF y las de papel comercial en la Bolsa de Valores de Irlanda.

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

11. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo

El saldo de este epígrafe del balance a 31 de diciembre de 2013 y 2012 corresponde, principalmente, al importe dispuesto de una póliza de crédito que mantenía la Sociedad con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con límite de crédito de 3.000 miles de euros. Dicha póliza fue renovada el 22 de marzo de 2013 y su fecha de vencimiento es el 22 de marzo de 2014, fecha en la que se ha vuelto a renovar de forma anual. Dicha póliza se remunera a un tipo de interés equivalente al Euríbor a 3 meses más un diferencial de 1,75 puntos porcentuales.

Los intereses devengados en el ejercicio 2013 y 2012 ascendieron a 58 y 60 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 a 31 de diciembre de 2013 y 2012 se encuentran registrados en este epígrafe del pasivo del balance adjunto que asciende a 15 y 13 miles de euros, respectivamente.

12. 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 la 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 le son de aplicación.

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	Miles de euros	
	2013	2012
Resultado contable antes de impuestos	(1)	293
Diferencias permanentes:		
Aumentos	-	-
Disminuciones	-	-
Resultado contable ajustado	(1)	293
Compensación de Bases Imponibles negativas	-	-
Diferencias temporarias:		
Aumentos	-	-
Disminuciones	-	-
Base imponible	(1)	293
Tipo de gravamen	30%	30%
Cuota íntegra	-	88
Deducción por doble imposición	-	-
Retenciones y pagos a cuentas	-	-
Cuota líquida	-	88

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, no quedan bases imponibles pendientes de compensar en ejercicios futuros.

A continuación, se detalla el cálculo del gasto por Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2013 y 2012 respectivamente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Resultado contable ajustado	(1)	293
Compensación de Bases Imponibles negativas	-	-
Cuota del ejercicio al 30% sobre el Resultado contable Ajustado	-	88
Impacto diferencias temporarias	-	-
Deducción por doble imposición	-	-
Impuesto devengado en el ejercicio	-	88
(Activación)/Cancelación Bases imponibles 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	-	88

Dentro del saldo del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Otras deudas con las Administraciones Públicas" del pasivo del balance adjunto a 31 de diciembre de 2013, se incluyen las

retenciones a terceros que, a 31 de diciembre de 2013 y 2012, ascienden a 59 y 63 miles de euros respectivamente.

Asimismo, dentro del saldo del epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – Otros créditos con las Administraciones Públicas" del activo del balance adjunto a 31 de diciembre de 2013, se incluyen los pagos a cuenta realizados durante el ejercicio por el Impuesto sobre Sociedades, que ascienden a 2 miles de euros (saldo nulo a 31 de diciembre de 2012).

Debido a las posibles diferentes 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 de la Sociedad.

13. 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 2013, 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	18
Otros servicios de Verificación	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	18
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-
Servicios de consultoría	-
Otros Servicios	-
Total Servicios Profesionales	18

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.

14. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

La Sociedad no satisface importe alguno en concepto de sueldos y dietas a los Administradores Solidarios, 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 de la Ley de Sociedades de Capital, ni los Administradores Solidarios 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 Administradores Solidarios 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 Administradores Solidarios 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 2013:

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 Capital Finance, S.A.U. BBVA Global Finance Limited BBVA International Preferred, S.A.U. BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA U.S. Senior, S.A.U. BBVA International Limited Caixa de Manlleu Preferents, S.A.U. CaixaSabadell Preferents, S.A.U. Caixa Terrassa Societat de Participacions Preferents, S.A.U.	Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente Presidente
D. Tomás Manuel Sánchez Zabala	Consejero	BBVA Capital Finance, S.A.U. BBVA International Preferred, S.A.U. BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA U.S. Senior, S.A.U. Caixa de Manlleu Preferents, S.A.U. CaixaSabadell Preferents, S.A.U. Caixa Terrassa Societat de Participacions Preferents, S.A.U.	Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero
D. Esteban Azaceta Álvarez	Consejero	BBVA Capital Finance, S.A.U. BBVA International Preferred, S.A.U. BBVA U.S. Senior, S.A.U. BBVA Subordinated Capital, S.A.U. Caixa de Manlleu Preferents, S.A.U. CaixaSabadell Preferents, S.A.U. Caixa Terrassa Societat de Participacions Preferents, S.A.U.	Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero
D. Raúl Moreno Carnero	Consejero	BBVA Capital Finance, S.A.U. BBVA Global Finance Limited BBVA International Preferred, S.A.U. BBVA Subordinated Capital, S.A.U. BBVA U.S. Senior, S.A.U. BBVA Global Markets B.V. BBVA International Limited	Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero Consejero

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
		Caixa de Manlleu Preferents, S.A.U.	Consejero
		CaixaSabadell Preferents, S.A.U.	Consejero
		Caixa Terrassa Societat de Participacions Preferents, S.A.U.	Consejero

15. Saldos y operaciones con sociedades vinculadas

Los principales saldos y operaciones mantenidos por la Sociedad con sociedades pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria a 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente, se corresponden con los mantenidos con su Sociedad dominante, siendo los siguientes:

	Miles de euros	
	2013	2012
BALANCE :		
Activo-		
Créditos a empresas a largo plazo (Nota 6)	8.415.683	7.625.642
Derivados a largo plazo (Nota 7)	2.647	12.969
Otros créditos con las Administraciones Públicas (Nota 12)	2	-
Créditos a empresas a corto plazo (Nota 6)	2.731.241	7.445.459
Derivados a corto plazo (Nota 7)	5.486	11.777
Tesorería (Nota 8)	4.121	6.600
Pasivo-		
Derivados a largo plazo (Nota 7)	6.525	8.197
Derivados a corto plazo (Nota 7)	2.314	128
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 11)	3.032	2.977
Pasivo por impuesto de Sociedades	-	88
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Ingresos/(Gastos)-		
Importe neto de la cifra de negocios – Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros (Nota 6)	484.731	518.994
Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros (Nota 6)	(769)	(768)
Ingresos financieros (Nota 8)	1	13
Gastos financieros y asimilados (Nota 11)	(58)	(61)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (Nota 7) (*)	(17.127)	(2.148)

(*) Asimismo, en esta cuenta se recoge la variación positiva o negativa, de signo contrario según corresponda, de valor razonable en instrumentos negativos con terceros por el mismo importe.

16. Acreedores varios

A continuación se detalla a 31 de diciembre de 2013 y 2012 la información requerida por la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Ejercicio 2013

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio 2013	
	2013	
	Importe (Miles de euros)	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	363	89,02%
Resto	45	10,98%
Total pagos del ejercicio	408	100,00%
PMPE (días) de pagos	56	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	

Ejercicio 2012

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio 2012	
	2012	
	Importe (Miles de euros)	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	428	100,00%
Resto	-	-
Total pagos del ejercicio	428	100,00%
PMPE (días) de pagos	-	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	

Los datos expuestos en los cuadros anteriores sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas "Acreedores comerciales" del pasivo corriente de los balances adjuntos.

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 2013 y 2012 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 60 y 75 días, respectivamente.

A cierre de los ejercicios 2013 y 2012, la sociedad no presenta aplazamientos en pago superiores al máximo legal significativo.

17. Hechos posteriores

Desde el 1 de enero de 2014 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se han producido los siguientes hechos significativos:

- Con fecha 13 de enero de 2014 la Sociedad realizó la emisión "ECP 10", por un importe total de 12.000 miles de euros, cuyo vencimiento ha sido el 12 de febrero de 2014. La remuneración de dicha emisión fue fija con un tipo de interés del 0,26%. El importe recibido en la emisión fue de 11.997 miles de euros.
- Con fecha 22 de enero de 2014 la Sociedad realizó la emisión "GMTN 134", por un importe total de 1.000.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 22 de enero de 2019. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 2,375%. La emisión se realizó bajo la par al 99,749%.
- Con fecha 6 de febrero de 2014 la Sociedad realizó la emisión "ECP 11", por un importe total de 20.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 6 de mayo de 2014. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,37%. El importe recibido en la emisión fue de 19.982 miles de euros.

Las emisiones anteriormente descritas cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. La Sociedad contrató el correspondiente depósito con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con el nominal recibido de cada una de las emisiones realizadas, con las mismas características que la emisión asociada.

ANEXO I**DETALLE DE LOS DEPÓSITOS MANTENIDOS POR LA SOCIEDAD A 31 DE DICIEMBRE DE 2013, CON VENCIMIENTO SUPERIOR A 12 MESES:**

Detalle de depósitos	Fecha de Constitución	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles en divisa)	Importe (Miles de euros)
2006-27 (euros)	02/08/2006	02/08/2021	Pagos trimestrales. Remuneración referenciada a índices tipos de interés.	100.000	100.000
2006-29 (libras esterlinas)	03/10/2006	03/10/2036	Pagos anuales. Hasta 03/10/2009 (incluido) a Libor GBP a 12 meses +1%. Desde el 03/09/2009: 1,29xLibor GBP a 12 meses; 3x Real State.	165.000	197.913
2007-37 (yenes japoneses)	04/01/2007	04/01/2017	Pagos anuales. Tipo fijo de 1,835%.	5.000.000	34.550
2007-40 (euros)	20/02/2007	20/02/2017	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses+ 0,090%.	30.000	30.000
2007-53 (dólares americanos) (*)	06/08/2007	31/07/2017	Pagos anuales. Hasta el 31/07/2009: tipo fijo de 8,5%. Desde el 31/07/2009: tipo indiciado a una cesta de valores.	110.000	79.762
2007-54 (dólares americanos) (*)	20/09/2007	31/10/2017	Pagos anuales. Hasta el 30/09/2008: tipo fijo del 10%. Desde el 30/09/2008: tipo indiciado a una cesta de fondos.	100.000	72.511
2007-55 (dólares americanos) (*)	20/09/2007	31/10/2017	Pagos anuales. Hasta el 30/09/2008: tipo fijo al 10%. Desde el 30/09/2008: tipo indiciado a una cesta de fondos.	100.000	72.511
2008-58 (euros) (*)	31/03/2008	30/04/2015	Pago a vencimiento. Tipo indiciado a una cesta de fondos.	55.250	55.250
2008-59 (dólares americanos) (*)	31/03/2008	30/04/2015	Pago a vencimiento. Tipo indiciado a una cesta de fondos.	50.000	36.256
2008-66 (dólares americanos) (*)	02/06/2008	30/06/2015	Pago a vencimiento. Tipo fijo al 0,005%.	10.000	7.251
2008-67 (euros) (*)	24/06/2008	29/05/2015	Pago a vencimiento. Tipo fijo al 0,020%.	3.000	3.000
2009-Nota Estruct. 20 (euros) (*)	22/04/2009	22/04/2015	Pagos anuales. Cupón fijo (I) del 3,75% más cupón Fijo (II) del 8% en caso de cumplirse las condiciones establecidas por el Banco Agente en el contrato.	1.300	1.300
2010- Nota Estruct. 61 (euros) (*)	10/03/2010	10/03/2015	Pagos anuales. Tipo variable del 5% o múltiplo de 5% si se cumplen las condiciones de contrato, si no cero (el 1er cupón el 11/03/13).	1.000	1.000
2010- Nota Estruct. 65 (euros) (*)	14/04/2010	14/04/2015	Pago anual. Tipo variable, cupón anual de 8% ó 0% dependiendo de la evolución de los subyacentes.	1.900	1.900
2010-103 (euros)	23/04/2010	23/04/2015	Pago anual. Tipo fijo, 3,255%.	1.000.000	1.000.000

Detalle de depósitos	Fecha de Constitución	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles en divisa)	Importe (Miles de euros)
2010- Nota Estruct. 67 (euros) (*)	26/04/2010	27/04/2015	No hay pago de cupón. Pago al vencimiento dependiendo de la evolución del subyacente.	1.100	1.100
2010-107 (euros)	06/08/2010	06/08/2015	Pagos anuales. Tipo fijo del 3,880%.	1.250.000	1.250.000
2011-113 (dólares americanos)	06/04/2011	06/04/2016	Pagos anuales. Tipo fijo al 4,060%.	30.000	21.753
2011-115 (euros)	15/04/2011	15/04/2016	Pagos anuales. Tipo fijo al 4,875%.	500.000	500.000
2011-Nota Estruct. 79 (euros) (*)	18/04/2011	15/04/2016	Pago al vencimiento. Cupón único al 25/04/2011. Pago al vencimiento dependiendo de la evolución del subyacente y con opciones de amortización anticipadas el 18/04/2012 y 20/04/2015.	1.050	1.050
2011-Nota Estruct. 80 (euros) (*)	28/04/2011	30/04/2018	No hay pago de cupón. Pago al vencimiento dependiendo de la evolución del subyacente.	2.800	2.800
2011-Nota Estruct. 83 (euros)	30/06/2011	30/06/2016	Cupón con vencimiento trimestral. Tipo variable EURIBOR 3M ó 5%, si el EURIBOR es mayor o igual al 2,50%.	9.350	9.350
2011-107 (tramo 2) (euros)	28/09/2011	06/08/2015	Pagos anuales. Tipo fijo al 3,875% si se cumplen ciertas condiciones.	170.000	170.000
2012-126 (euros)	08/08/2012	28/12/2015	Pagos anuales. Tipo fijo 6,50%.	27.000	27.000
2012-115 (Tramo 2) (euros)	08/08/2012	15/04/2016	Pagos anuales. Tipo fijo 4,88%.	20.000	20.000
2012-115 (Tramo 3) (euros)	08/08/2012	15/04/2016	Pagos anuales. Tipo fijo 4,88%.	85.000	85.000
2012-127 (euros)	21/09/2012	21/09/2015	Pagos anuales. Tipo fijo 4,38%.	1.500.000	1.500.000
2012-Nota estruct. 86 (euros) (*)	28/12/2012	20/12/2015	Pago al vencimiento.	6.000	6.000
2013-130 (euros)	17/01/2013	17/01/2018	3,750 % fijo anuales cada 17/01.	1.500.000	1.500.000
2013-Nota estruct. 87 (euros) (*)	25/02/2013	25/02/2016	Cupón: N.A. Pago al vencimiento en función de la evolución del subyacente.	1.200	1.200
2013-131 (euros)	12/03/2013	14/09/2015	Cupones semestrales EURIBOR 6M + 2%.	65.000	65.000
2013-132 (euros)	21/03/2013	21/03/2016	Cupones anuales 3,25%.	1.500.000	1.500.000
2013-133 (coronas noruegas)	22/03/2013	22/03/2019	Cupones anuales 5,75%.	800.000	95.659
2013-Nota estruct. 88 (euros) (*)	10/06/2013	12/12/2016	Cupón: N.A. Pago al vencimiento en función de la evolución del subyacente.	5.000	5.000

Detalle de depósitos	Fecha de Constitución	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles en divisa)	Importe (Miles de euros)
2013-Nota estruct. 89 (euros) (*)	10/06/2013	12/12/2016	Cupón: N.A. Pago al vencimiento en función de la evolución del subyacente.	9.000	9.000
2013-Nota estruct. 90 (euros) (*)	19/06/2013	19/06/2018	Cupón: N.A. Pago al vencimiento en función de la evolución del subyacente. Opciones de amortizaciones anticipadas anuales.	1.575	1.575
2013-Nota estruct. 91 (euros) (*)	19/06/2013	19/06/2018	Cupón: N.A. Pago al vencimiento en función de la evolución de subyacentes. Opciones de amortizaciones anticipadas anuales.	1.575	1.575
Total					8.466.266

(*) Estos depósitos llevan implícitas opciones (véase Nota 7).

ANEXO II**DETALLE DE LOS DEPÓSITOS MANTENIDOS POR LA SOCIEDAD A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 CUYO VENCIMIENTO ES INFERIOR A 12 MESES:**

Detalle de depósitos	Fecha de constitución	Fecha de vencimiento	Interés	Importe (Miles en divisa)	Importe (Miles de euros)
2007-45 (euros)	26/03/2007	26/03/2014	Referenciado a índices tipos interés.	10.000	10.000
2009-78 (euros)	23/01/2009	23/01/2014	Cupón 4,90% fijo.	1.000.000	1.000.000
2009-Notas estructuradas 18 (euros) (*)	31/03/2009	31/03/2014	Cupón fijo según fórmula de contrato si se cumplen las condiciones al pago de cupón.	1.200	1.200
2009-Notas estructuradas 22 (euros) (*)	22/06/2009	23/06/2014	Pago al vencimiento según condiciones del contrato, dependiendo del comportamiento de los valores subyacentes.	2.350	2.350
2009-Notas estructuradas 26 (euros) (*)	14/07/2009	14/07/2014	Dependiendo de la evolución del subyacente (el capital está garantizado).	1.500	1.500
2009-Notas estructuradas 27 (euros) (*)	14/07/2009	14/07/2014	Dependiendo de la evolución del subyacente (el 90% del capital está garantizado).	1.100	1.100
2009-Notas estructuradas 28 (euros) (*)	22/07/2009	22/07/2014	Dependiendo de la evolución del subyacente (el capital está garantizado).	1.000	1.000
2009-88 (euros) (*)	30/10/2009	30/10/2014	Ligado a Eurostoxx50.	2.000	2.000
2009-Notas estructuradas 33 (euros) (*)	11/11/2009	11/11/2014	Pago al vencimiento 0% o 8,50% dependiendo de la evolución del subyacente.	1.150	1.150
2009-Notas estructuradas 35 (euros) (*)	27/11/2009	27/11/2014	0% o 8,50% dependiendo de la evolución del subyacente.	6.950	6.950
2009-Notas estructuradas 39 (euros) (*)	01/12/2009	01/12/2014	5,00% anual y al vencimiento a la par o por debajo de la par dependiendo de la evolución de la acción del BBVA (ts).	1.000	1.000
2009-Notas estructuradas 42 (euros) (*)	10/12/2009	10/12/2014	Anual 0% ó 8,80% dependiendo de la evolución del subyacente.	3.500	3.500
2010-Notas estructuradas 59 (euros) (*)	01/03/2010	03/03/2014	Cupón fijo el 01/03/2011 de 12%. Después cupón 12% o múltiplo de 12 si se cumplen las condiciones de contrato, si no cero.	3.950	3.950

Detalle de depósitos	Fecha de constitución	Fecha de vencimiento	Interés	Importe (Miles en divisa)	Importe (Miles de euros)
2010-Notas estructuradas 68 (euros) (*)	01/06/2010	23/06/2014	Cupón anual de un 37% ó 18% ó 0% dependiendo de la evolución del subyacente (días cupón 23/06/11-25/06/12-24/06/13-23/06/14). El pago al vencimiento depende de la evolución del subyacente.	15.000	15.000
2011-78 (tramo 2) (euros)	03/02/2011	23/01/2014	Cupón 4,875% fijo (2.437,50*nota)- pagadero cada 23 de enero.	130.000	130.000
2011-Notas estructuradas 74 (euros) (*)	18/03/2011	18/03/2014	Cupón semestral dependiendo de la evolución del subyacente. Opciones de amortización anticipada en cada pago de cupón.	1.650	1.650
2011-Notas estructuradas 75 (euros) (*)	08/04/2011	08/04/2014	No hay pago de cupón. Pago al vencimiento dependiendo de la evolución del subyacente.	3.200	3.200
2011-Notas estructuradas 76 (euros) (*)	08/04/2011	08/04/2014	Cupón 5% ó cero dependiendo de la evolución del subyacente.	2.000	2.000
2011-Notas estructuradas 78 (euros) (*)	15/04/2011	15/04/2014	Cupón: semestrales 2% (4% anual) desde 17/10/11-15/10/13 condicionado a que no se produzca amortización anticipada. Pago al vencimiento dependiendo de la evolución del subyacente y con opciones de amortización anticipadas semestrales desde el 17/10/11 hasta 15/10/13.	1.000	1.000
2011-Notas estructuradas 81 (euros) (*)	24/05/2011	26/05/2014	Cupón: dependiendo de la evolución del subyacente.	5.000	5.000
2011-Notas estructuradas 82 (euros) (*)	26/05/2011	26/05/2014	Cupón: anual de 10,20% ó 0% dependiendo de la evolución del subyacente.	1.500	1.500
2011-78 (tramo 3) (euros)	15/09/2011	23/01/2014	Cupón 4,875% fijo (2.437,50*nota)- pagadero cada 23 de enero.	100.000	100.000
2012-121 (euros)	10/02/2012	10/02/2014	Cupón: Euribor 3m + diferencial diferente en cada cupón.	30.000	30.000
2012-125 (euros)	04/05/2012	06/05/2014	Euribor 3m + spread (+25, +60, +90, +125, +145, +160, +180,+220).	1.000	1.000
2012-78 (tramo 4) (euros)	08/08/2012	23/01/2014	Fijo 4,9%.	32.500	32.500
2012-128 (euros)	03/10/2012	03/10/2014	3,625% fijo anuales cada 03/10.	1.000.000	1.000.000
2013-ECP-2 (euros)	06/06/2013	05/06/2014	Fijo 1,31%.	2.961	2.961

Detalle de depósitos	Fecha de constitución	Fecha de vencimiento	Interés	Importe (Miles en divisa)	Importe (Miles de euros)
2013-ECP-3 (dólares americanos)	06/06/2013	05/06/2014	Fijo 1,56%.	689	500
2013-ECP-5 (euros)	09/10/2013	08/10/2014	Fijo 1,1%.	39.564	39.564
2013-ECP-6 (dólares americanos)	10/10/2013	04/04/2014	Fijo 0,86%.	49.791	36.104
2013-ECP-7 (dólares americanos)	18/10/2013	22/04/2014	Fijo 0,84%.	49.784	36.099
2013-ECP-9 (euros)	23/12/2013	23/05/2014	Fijo 0,63%.	9.974	9.974
Total					2.483.751

(*) Estos depósitos llevan implícitas opciones (véase Nota 7).

(**) Durante el 2013, los siguientes depósitos presentaron amortizaciones anticipadas totales del principal:

Detalle de depósitos	Fecha de constitución	Fecha de vencimiento	Importe (Miles de euros)	Importe de amortización (Miles de euros)	Importe pendiente (Miles de euros)
2012-120 (euros)	10/02/2012	10/02/2014	10.000	(10.000)	-
2011-Notas estructuradas 84 (euros)	06/06/2011	06/06/2014	2.050	(2.050)	-
2011-Notas estructuradas 85 (euros)	27/07/2011	28/07/2014	1.500	(1.500)	-
Total				(13.550)	-

144

ANEXO III**DETALLE DE LAS EMISIONES CON VENCIMIENTO SUPERIOR A 12 MESES, REALIZADAS POR LA SOCIEDAD EN EJERCICIOS ANTERIORES AL 2013 Y VIVAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2013:**

Nombre de la Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)	Gastos de colocación
2006-27 (euros)	02/08/2006	02/08/2021	Pagos trimestrales. Remuneración referenciada a índices tipos de interés.	100.000	100.000	La emisión se realizó a la par.
2006-29 (libras esterlinas)	03/10/2006	03/10/2036	Pagos anuales. Hasta 03/10/2009 (incluido) a Libor GBP a 12 meses +1%. Desde el 03/09/2009: 1,29xLibor GBP a 12 meses; 3x Real State.	165.000	197.913	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y la emisión se realizó a la par.
2007-37 (yenes japoneses)	04/01/2007	04/01/2017	Pagos anuales. Tipo fijo de 1,835%.	5.000.000	34.550	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y ésta se realizó a la par.
2007-40 (euros)	20/02/2007	20/02/2017	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses+ 0,090%.	30.000	30.000	La emisión se realizó a la par.
2007-53 (dólares americanos) (*)	06/08/2007	31/07/2017	Pagos anuales. Hasta el 31/07/2009: tipo fijo de 8,5%. Desde el 31/07/2009: tipo indiciado a una cesta de valores.	110.000	79.762	La emisión se realizó a la par.
2007-54 (dólares americanos) (*)	20/09/2007	31/10/2017	Pagos anuales. Hasta el 30/09/2008: tipo fijo del 10%. Desde el 30/09/2008: tipo indiciado a una cesta de fondos.	100.000	72.511	La emisión se realizó a la par.
2007-55 (dólares americanos) (*)	20/09/2007	31/10/2017	Pagos anuales. Hasta el 30/09/2008: tipo fijo al 10%. Desde el 30/09/2008: tipo indiciado a una cesta de fondos.	100.000	72.511	La emisión se realizó a la par.
2008-58 (euros) (*)	31/03/2008	30/04/2015	Pago a vencimiento. Tipo indiciado a una cesta de fondos.	55.250	55.250	La emisión se realizó a la par.
2008-59 (dólares americanos) (*)	31/03/2008	30/04/2015	Pago a vencimiento. Tipo indiciado a una cesta de fondos.	50.000	36.256	La emisión se realizó a la par.
2008-66 (dólares americanos) (*)	02/06/2008	30/06/2015	Pago a vencimiento. Tipo fijo al 0,005%.	10.000	7.251	La emisión se realizó a la par.
2008-67 (euros) (*)	24/06/2008	29/05/2015	Pago a vencimiento. Tipo fijo al 0,020%.	3.000	3.000	La emisión se realizó a la par.

Nombre de la Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)	Gastos de colocación
2009- Notas estructuradas 20 (euros) (*)	22/04/2009	22/04/2015	Pagos anuales. Cupón fijo (I) del 3,75% más cupón Fijo (II) del 8% en caso de cumplirse las condiciones establecidas por el Banco Agente en el contrato.	1.300	1.300	La emisión se realizó a la par.
2010- Notas estructuradas 65 (euros) (*)	14/04/2010	14/04/2015	Pago anual. Tipo variable, cupón anual de 8% ó cero% dependiendo de la evolución de los subyacentes.	1.900	1.900	La emisión se realizó a la par.
2010-103 (euros)	23/04/2010	23/04/2015	Pago anual. Tipo fijo, 3,255%	1.000.000	1.000.000	La emisión se realizó bajo la par al 99,746%.
2010-107 (euros)	06/08/2010	06/08/2015	Pagos anuales. Tipo fijo del 3,880%	1.250.000	1.250.000	La emisión se realizó bajo la par al 99,915%.
2010- Notas estructuradas 61 (euros) (*)	10/03/2010	10/03/2015	Pagos anuales. Tipo variable del 5% o múltiplo de 5% si se cumplen las condiciones de contrato, si no cero (el 1er cupón el 11/03/13)	1.000	1.000	La emisión se realizó bajo la par al 70%.
2010- Notas estructuradas 67 (euros) (*)	26/04/2010	27/04/2015	No Hay Pago De Cupón. Pago Al Vencimiento Dependiendo De La Evolución Del Subyacente.	1.100	1.100	La emisión se realizó bajo la par al 65,335%.
2011-113 (dólares americanos)	06/04/2011	06/04/2016	Pagos anuales. Tipo fijo al 4,060%.	30.000	21.753	La emisión se realizó a la par.
2011-115 (euros)	15/04/2011	15/04/2016	Pagos anuales. Tipo fijo al 4,875%.	500.000	500.000	La emisión se realizó bajo la par al 99,831%.
2011- Notas estructuradas 83 (euros)	30/06/2011	30/06/2016	Cupón con vencimiento trimestral. Tipo variable EURIBOR 3M ó 5%, si el EURIBOR es mayor o igual al 2,50%	9.350	9.350	La emisión se realizó a la par.
2011-107 (tramo 2) (euros)	28/09/2011	06/08/2015	Pagos anuales. Tipo fijo al 3,875% si se cumplen ciertas condiciones.	170.000	170.000	La emisión se realizó bajo la par al 95,417%.
2011- Notas estructuradas 79 (euros) (*)	18/04/2011	15/04/2016	Pago al vencimiento. Cupón único al 25/04/2011. Pago al vencimiento dependiendo de la evolución del subyacente y con opciones de amortización anticipadas el 18/04/2012 y 20/04/2015.	1.050	1.050	La emisión se realizó a la par.
2011- Notas estructuradas 80 (euros) (*)	28/04/2011	30/04/2018	No Hay Pago De Cupón. Pago Al Vencimiento Dependiendo De La Evolución Del Subyacente.	2.800	2.800	La emisión se realizó a la par.
2012-126 (euros)	08/08/2012	28/12/2015	Pagos anuales. Tipo fijo 6,50%.	27.000	27.000	La emisión se realizó a la par.

Nombre de la Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)	Gastos de colocación
2012-115 (Tramo 2) (euros)	08/08/2012	15/04/2016	Pagos anuales. Tipo fijo 4,88%.	20.000	20.000	La emisión se realizó bajo la par al 94,023%.
2012-115 (Tramo 3) (euros)	08/08/2012	15/04/2016	Pagos anuales. Tipo fijo 4,88%.	85.000	85.000	La emisión se realizó bajo la par al 96,032%.
2012-127 (euros)	21/09/2012	21/09/2015	Pagos anuales. Tipo fijo 4,38%.	1.500.000	1.500.000	La emisión se realizó bajo la par al 99,876%.
2012-Notas estructuradas 86 (euros) (*)	28/12/2012	20/12/2015	Pago al vencimiento.	6.000	6.000	La emisión se realizó a la par.
Total					5.287.257	

(*) Estas emisiones llevan implícitas opciones (véase Nota 7).

ANEXO IV**DETALLE DE LAS EMISIONES REALIZADAS POR LA SOCIEDAD DURANTE EL 2013:**

Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)
2013-130 (euros)	17/01/2013	17/01/2018	3,750 % fijo anuales cada 17/01.	1.500.000	1.500.000
2013-Notas estructuradas 87 (euros) (*)	25/02/2013	25/02/2016	Cupón: N.A. Pago al vencimiento en función de la evolución de subyacentes.	1.200	1.200
2013-131 (euros)	12/03/2013	14/09/2015	Cupones semestrales EURIBOR 6m + 2%.	65.000	65.000
2013-132 (euros)	21/03/2013	21/03/2016	Cupones anuales 3,25%.	1.500.000	1.500.000
2013-133 (euros)	22/03/2013	22/03/2019	Cupones anuales 5,75%.	800.000	95.659
2013-ECP-1 (euros) (**)	22/05/2013	22/11/2013	Tipo fijo 0,67%.	50.000	50.000
2013-ECP-2 (euros)	06/06/2013	05/06/2014	Tipo fijo 1,3%.	3.000	3.000
2013-ECP-3 (dólares americanos)	06/06/2013	05/06/2014	Tipo fijo 1,55%.	700	507
2013-Notas estructuradas 88 (euros) (*)	10/06/2013	12/12/2016	Cupón: N.A. Pago al vencimiento en función de la evolución de subyacentes.	5.000	5.000
2013-Notas estructuradas 89 (euros) (*)	10/06/2013	12/12/2016	Cupón: N.A. Pago al vencimiento en función de la evolución de subyacentes.	9.000	9.000
2013-Notas estructuradas 90 (euros) (*)	19/06/2013	19/06/2018	Cupón: N.A. Pago al vencimiento en función de la evolución d subyacentes- opciones de amortización anticipada anuales.	1.575	1.575
2013-Notas estructuradas 91 (euros) (*)	19/06/2013	19/06/2018	Cupón: N.A. Pago al vencimiento en función de la evolución d subyacentes- opciones de amortización anticipada anuales.	1.575	1.575
2013-ECP-4 (euros) (**)	12/08/2013	12/12/2013	Tipo fijo 0,67%.	5.000	5.000
2013-ECP-5 (euros)	09/10/2013	08/10/2014	Tipo fijo 1,09%.	40.000	40.000

Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)
2013-ECP-6 (dólares americanos)	10/10/2013	04/04/2014	Tipo fijo 0,86%.	50.000	36.256
2013-ECP-7 (dólares americanos)	18/10/2013	22/04/2014	Tipo fijo 0,84%.	50.000	36.256
2013-ECP-8 (euros) (**)	11/11/2013	11/12/2013	Tipo fijo 0,2%.	15.000	15.000
2013-ECP-9 (euros)	23/12/2013	23/05/2014	Tipo fijo 0,62%.	10.000	10.000
Total					3.375.028

(*) Estas emisiones llevan implícitas opciones (véase Nota 7).

(**) Las siguientes emisiones han vencido durante el ejercicio 2013:

Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)
2013-ECP-1 (euros)	22/05/2013	22/11/2013	Tipo fijo 0,67%.	50.000	50.000
2013-ECP-4 (euros)	12/08/2013	12/12/2013	Tipo fijo 0,67%.	5.000	5.000
2013-ECP-8 (euros)	11/11/2013	11/12/2013	Tipo fijo 0,2%.	15.000	15.000
Total					70.000

ANEXO V**DETALLE DE LAS EMISIONES CON VENCIMIENTO INFERIOR A 12 MESES, REALIZADAS POR LA SOCIEDAD EN EJERCICIOS ANTERIORES AL 2013 Y VIVAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2013:**

Nombre de la Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)	Gastos de colocación
2007-45 (euros)	26/03/2007	26/03/2014	Referenciado a índices tipos interés.	10.000	10.000	La emisión se realizó a la par.
2009-78 (euros)	23/01/2009	23/01/2014	Cupón 4,90% fijo.	1.000.000	1.000.000	La emisión se realizó bajo la par al 99,991%.
2009-Notas estructuradas 18 (euros) (*)	31/03/2009	31/03/2014	Cupón fijo según fórmula de contrato si se cumplen las condiciones al pago de cupón.	1.200	1.200	La emisión se realizó a la par.
2009-Notas estructuradas 22 (euros) (*)	22/06/2009	23/06/2014	Pago al vencimiento según condiciones del contrato, dependiendo del comportamiento de los valores subyacentes.	2.350	2.350	La emisión se realizó a la par.
2009-Notas estructuradas 26 (euros) (*)	14/07/2009	14/07/2014	Dependiendo de la evolución del subyacente (el capital está garantizado).	1.500	1.500	La emisión se realizó a la par.
2009-Notas estructuradas 27 (euros) (*)	14/07/2009	14/07/2014	Dependiendo de la evolución del subyacente (el 90% del capital está garantizado).	1.100	1.100	La emisión se realizó a la par.
2009-Notas estructuradas 28 (euros) (*)	22/07/2009	22/07/2014	Dependiendo de la evolución del subyacente (el capital está garantizado).	1.000	1.000	La emisión se realizó a la par.
2009-88 (euros) (*)	30/10/2009	30/10/2014	Ligado a Eurostoxx50.	2.000	2.000	La emisión se realizó a la par.
2009-Notas estructuradas 33 (euros) (*)	11/11/2009	11/11/2014	Pago al vencimiento 0% o 8,50% dependiendo de la evolución del subyacente.	1.150	1.150	La emisión se realizó a la par.
2009-Notas estructuradas 35 (euros) (*)	27/11/2009	27/11/2014	0% o 8,50% dependiendo de la evolución del subyacente.	6.950	6.950	La emisión se realizó a la par.
2009-Notas estructuradas 39 (euros) (*)	01/12/2009	01/12/2014	5,00% anual y al vencimiento a la par o por debajo de la par dependiendo de la evolución de la acción del BBVA (ts).	1.000	1.000	La emisión se realizó a la par.
2009-Notas estructuradas 42 (euros) (*)	10/12/2009	10/12/2014	Anual 0% ó 8,80% dependiendo de la evolución del subyacente.	3.500	3.500	La emisión se realizó a la par.

24

Nombre de la Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)	Gastos de colocación
2010-Notas estructuradas 59 (euros) (*)	01/03/2010	03/03/2014	Cupón fijo el 01/03/2011 de 12%. Después cupón 12% o múltiplo de 12 si se cumplen las condiciones de contrato, si no cero.	3.950	3.950	La emisión se realizó a la par.
2010-Notas estructuradas 68 (euros) (*)	01/06/2010	23/06/2014	Cupón anual de un 37% ó 18% ó 0% dependiendo de la evolución del subyacente (días cupón 23/06/11-25/06/12-24/06/13-23/06/14). El pago al vencimiento depende de la evolución del subyacente.	15.000	15.000	La emisión se realizó a la par.
2011-78 (tramo 2) (euros)	03/02/2011	23/01/2014	Cupón 4,875% fijo (2.437,50*nota)- pagadero cada 23 de enero.	130.000	130.000	La emisión se realizó sobre la par al 100,784%.
2011-Notas estructuradas 74 (euros) (*)	18/03/2011	18/03/2014	Cupón semestral dependiendo de la evolución del subyacente. Opciones de amortización anticipada en cada pago de cupón.	1.650	1.650	La emisión se realizó a la par.
2011-Notas estructuradas 75 (euros) (*)	08/04/2011	08/04/2014	No hay pago de cupón. Pago al vencimiento dependiendo de la evolución del subyacente.	3.200	3.200	La emisión se realizó a la par.
2011-Notas estructuradas 76 (euros) (*)	08/04/2011	08/04/2014	Cupón 5% ó cero dependiendo de la evolución del subyacente.	2.000	2.000	La emisión se realizó a la par.
2011-Notas estructuradas 78 (euros) (*)	15/04/2011	15/04/2014	Cupón: semestrales 2% (4% anual) desde 17/10/11-15/10/13 condicionado a que no se produzca amortización anticipada. Pago al vencimiento dependiendo de la evolución del subyacente y con opciones de amortización anticipadas semestrales desde el 17/10/11 hasta 15/10/13.	1.000	1.000	La emisión se realizó a la par.
2011-Notas estructuradas 81 (euros) (*)	24/05/2011	26/05/2014	Cupón: dependiendo de la evolución del subyacente.	5.000	5.000	La emisión se realizó a la par.

Nombre de la Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)	Gastos de colocación
2011-Notas estructuradas 82 (euros) (*)	26/05/2011	26/05/2014	Cupón: anual de 10,20% ó 0% dependiendo de la evolución del subyacente.	1.500	1.500	La emisión se realizó a la par.
2011-78 (tramo 3) (euros)	15/09/2011	23/01/2014	Cupón 4,875% fijo (2.437,50*nota)- pagadero cada 23 de enero.	100.000	100.000	La emisión se realizó sobre la par al 101,048%.
2012-121 (euros)	10/02/2012	10/02/2014	Cupón: Euribor 3m + diferencial diferente en cada cupón.	30.000	30.000	La emisión se realizó a la par.
2012-125 (euros)	04/05/2012	06/05/2014	Euribor 3m + spread (+25, +60, +90, +125, +145, +160, +180,+220).	1.000	1.000	La emisión se realizó a la par.
2012-78 (tramo 4) (euros)	08/08/2012	23/01/2014	Fijo 4,9%.	32.500	32.500	La emisión se realizó bajo la par al 98,302%.
2012-128 (euros)	03/10/2012	03/10/2014	3,625% fijo anuales cada 03/10.	1.000.000	1.000.000	La emisión se realizó bajo la par al 99,896%.
Total					2.358.550	

(*) Estas emisiones llevan implícitas opciones (véase Nota 7).

Aprobación del Consejo de Administración

Cuentas Anuales de la Sociedad, correspondientes al ejercicio 2013, que formula el Consejo de Administración de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL en su sesión celebrada el 27 de marzo de 2014.

Presidente
D. ERIK SCHOTKAMP

Vocal
D. TOMAS MANUEL SÁNCHEZ ZABALA

Vocal
D. RAÚL MORENO CARNERO

Vocal
D. ESTEBAN AZACETA ÁLVAREZ

DILI.....

GENCIA: La pongo yo, Secretario no consejero, para hacer constar que las cuentas anuales de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, que se componen de 41 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 36 páginas numeradas de la 2 a la 22, y por 5 anexos sin numerar compuestos de 14 páginas, fueron formuladas por el Consejo de Administración de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, en su reunión celebrada el día 27 de marzo de 2014, habiendo sido firmadas por todos los Consejeros.

En Madrid, a 27 de marzo de 2014

El Secretario del Consejo
D^a. Marina Villamediana Ortiz

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL

Informe de Gestión Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2013

De acuerdo con el objeto social exclusivo de BBVA Senior Finance, S.A. Unipersonal, durante el ejercicio 2013 se ha continuado con la emisión de deuda senior bajo el Programa de Emisión de Valores GMTN, así como notas estructuradas al amparo del el Programa de Notas Estructuradas y de papel comercial bajo el Programa ECP, para su colocación tanto en mercados nacionales como internacionales.

En virtud del acuerdo de la Junta General del 21 de diciembre de 2004, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó en esa misma fecha un Programa de Emisión de Valores GMTN para la emisión de obligaciones, bonos u otros valores de deuda simple, por un importe máximo de 20.000.000 miles de euros o su equivalente en cualquier otra divisa. Posteriormente, el Consejo de Administración de 5 de junio de 2006 acordó ampliar el importe del Programa de Emisión de Valores GMTN hasta un máximo de 40.000.000 miles de euros o su equivalente en cualquier otra divida, y desde entonces este programa se ha ido renovando anualmente, habiéndose renovado por última vez el 1 de julio de 2013.

Al amparo del acuerdo de la Junta General del 25 de enero de 2008, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó en esa misma fecha un nuevo Programa de Notas Estructuradas para la emisión de bonos, obligaciones u otros valores que, reconozcan o creen deuda, simples, nominativos o al portador y libremente transferibles, por un importe máximo de 2.000.000 miles de euros o su equivalente en cualquier otra divisa. Posteriormente, el Consejo de Administración de la Sociedad en las reuniones del 26 de mayo de 2009, 21 de junio de 2010 y 30 de mayo de 2012, acordó proceder a renovar el Programa de Notas Estructuradas, el cual venció el pasado 26 de junio de 2013.

En virtud del acuerdo de la Junta General del 11 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración autorizó en esa misma fecha la emisión, en una o varias veces, de papel comercial a través de un programa denominado "Programa ECP" del que forma parte como emisor la Sociedad, por un saldo vivo máximo de 10.000.000 miles de euros, o su equivalente en cualquier otra divisa, que cuente con la garantía solidaria e irrevocable del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. El plazo del vencimiento del papel comercial será como mínimo, de un día y como máximo de 364 días. Los valores emitidos serán cotizados en la Bolsa de Valores de Irlanda, habiéndose renovado el Programa ECP por última vez el 10 de diciembre de 2013 por un periodo de un año. Bajo el Programa ECP se han realizado 9 emisiones durante el ejercicio 2013, de las cuales siguen vivas 6 emisiones a 31 de diciembre de 2013.

Durante el ejercicio 2013, se han realizado las siguientes emisiones bajo los programas vigentes de la Sociedad:

Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Nominal (Miles en divisa)
2013-130 (euros)	17/01/2013	17/01/2018	3,750 % fijo anuales cada 17/01.	1.500.000
2013-Notas estructuradas 87 (euros)	25/02/2013	25/02/2016	Cupón: N.A. Pago al vencimiento en función de la evolución de subyacentes.	1.200
2013-131 (euros)	12/03/2013	14/09/2015	Cupones semestrales EURIBOR 6m + 2%.	65.000
2013-132 (euros)	21/03/2013	21/03/2016	Cupones anuales 3,25%.	1.500.000

Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Nominal (Miles en divisa)
2013-133 (euros)	22/03/2013	22/03/2019	Cupones anuales 5,75%.	800.000
2013-ECP-1 (euros) (*)	22/05/2013	22/11/2013	Tipo fijo 0,67%.	50.000
2013-ECP-2 (euros)	06/06/2013	05/06/2014	Tipo fijo 1,3%.	3.000
2013-ECP-3 (dólares americanos)	06/06/2013	05/06/2014	Tipo fijo 1,55%.	700
2013-Notas estructuradas 88 (euros)	10/06/2013	12/12/2016	Cupón: N.A. Pago al vencimiento en función de la evolución de subyacentes.	5.000
2013-Notas estructuradas 89 (euros)	10/06/2013	12/12/2016	Cupón: N.A. Pago al vencimiento en función de la evolución de subyacentes.	9.000
2013-Notas estructuradas 90 (euros)	19/06/2013	19/06/2018	Cupón: N.A. Pago al vencimiento en función de la evolución d subyacentes- opciones de amortización anticipada anuales.	1.575
2013-Notas estructuradas 91 (euros)	19/06/2013	19/06/2018	Cupón: N.A. Pago al vencimiento en función de la evolución d subyacentes- opciones de amortización anticipada anuales.	1.575
2013-ECP-4 (euros) (*)	12/08/2013	12/12/2013	Tipo fijo 0,67%.	5.000
2013-ECP-5 (euros)	09/10/2013	08/10/2014	Tipo fijo 1,09%.	40.000
2013-ECP-6 (dólares americanos)	10/10/2013	04/04/2014	Tipo fijo 0,86%.	50.000
2013-ECP-7 (dólares americanos)	18/10/2013	22/04/2014	Tipo fijo 0,84%.	50.000
2013-ECP-8 (euros) (*)	11/11/2013	11/12/2013	Tipo fijo 0,2%.	15.000
2013-ECP-9 (euros)	23/12/2013	23/05/2014	Tipo fijo 0,62%.	10.000

(*) Emisiones emitidas y amortizadas en el año.

La Sociedad tiene garantizadas, de manera solidaria e irrevocable, las emisiones que realiza por su Accionista Único, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias

El resultado del ejercicio de 2013 ha sido 1 mil euros de pérdida.

La Sociedad se reconoce un resultado positivo de explotación de 56 miles de euros, derivado de unos ingresos netos pertenecientes a la cifra de negocio de 485.521 miles de euros, unos gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros que ascienden a 485.320 miles de euros y otros gastos de explotación que ascienden a 145 miles de euros.

Los ingresos financieros de la Sociedad durante el ejercicio han ascendido a 1 mil euros. Por su parte, los gastos financieros se han cifrado en 58 miles de euros.

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

La Sociedad no incurre en gastos de personal ya que no dispone de plantilla. La gestión de la Sociedad se realiza por personal del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Aplicación del resultado

El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá al Accionista Único la aplicación íntegra de la pérdida correspondiente al ejercicio 2013, que asciende a 1 mil euros, al epígrafe "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

El Consejo de Administración propondrá al Accionista Único reducir las reservas voluntarias durante el ejercicio 2014 para compensar los resultados negativos de ejercicios anteriores.

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.
- 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 del valor razonable 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 aquéllos que combinan un contrato principal no derivado y un derivado financiero, denominado derivado implícito, que no puede ser transferido de manera independiente y cuyo efecto es que algunos de los flujos de efectivo del instrumento híbrido varían de forma similar a los flujos de efectivo del derivado considerado de forma independiente .

La Sociedad reconoce, valora y presenta por separado el contrato principal (bien el depósito o la emisión) y el derivado implícito, cuando se dan simultáneamente las siguientes circunstancias:

- a) Las características y riesgos económicos inherentes al derivado implícito no están estrechamente relacionados con los del contrato principal.
- b) Un instrumento independiente con las mismas condiciones que las del derivado implícito cumpliría la definición de instrumento derivado.
- c) El instrumento híbrido no se valora por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En estos casos, el derivado implícito se trata contablemente como un instrumento financiero derivado y el contrato principal se contabiliza según su naturaleza (bien como depósitos o como emisiones). Esta evaluación sólo se realizará en el momento del reconocimiento inicial, a menos que se haya producido una variación en los términos del contrato que modifiquen de forma significativa los flujos de efectivo que se producirán, en cuyo caso, deberá realizarse una nueva evaluación.

Las características de las opciones que mantenía a 31 de diciembre de 2013 la Sociedad, surgidas a raíz de las emisiones de bonos simples y Notas estructuradas y los correspondientes depósitos subordinados son:

	Miles de euros			
	Nocional	Valor razon. Activo	Valor razon. Pasivo	Valor razon. Neto
Opciones implícitas sobre depósitos	463.204	8.133	(8.839)	(706)
Opciones implícitas sobre emisiones	(463.204)	(8.133)	8.839	706

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

Desde el 1 de enero de 2014 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se han producido los siguientes hechos significativos:

- Con fecha 13 de enero de 2014 la Sociedad realizó la emisión "ECP 10", por un importe total de 12.000 miles de euros, cuyo vencimiento ha sido el 12 de febrero de 2014. La remuneración de dicha emisión fue fija con un tipo de interés del 0,26%. El importe recibido en la emisión fue de 11.997 miles de euros.
- Con fecha 22 de enero de 2014 la Sociedad realizó la emisión "GMTN 134", por un importe total de 1.000.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 22 de enero de 2019. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 2,375%. La emisión se realizó bajo la par al 99,749%.
- Con fecha 6 de febrero de 2014 la Sociedad realizó la emisión "ECP 11", por un importe total de 20.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 6 de mayo de 2014. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,37%. El importe recibido en la emisión fue de 19.982 miles de euros.

Perspectivas para el ejercicio 2014

La Sociedad, dentro de su objeto social y de acuerdo con la estrategia fijada por el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, tiene previsto seguir realizando a lo largo del ejercicio 2014 emisiones bajo los programas que tiene abiertos.

Informe de Gobierno Corporativo

BBVA Senior 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 7 de febrero de 2014.

ML

Aprobación del Consejo de Administración

Informe de Gestión de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2013 que formula el Consejo de Administración de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL en su sesión celebrada el 27 de marzo de 2014.

Presidente
D. ERIK SCHOTKAMP

Vocal
D. TOMÁS MANUEL SÁNCHEZ ZABALA

Vocal
D. RAÚL MORENO CARNERO

Vocal
D. ESTEBAN AZACETA ÁLVAREZ

DILI....

GENCIA: La pongo yo, Secretario no consejero, para hacer constar que el Informe de Gestión de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, que se compone de 5 páginas numeradas, escritas solo por el anverso, es el formulado por el Consejo de Administración de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, en su reunión celebrada el día 27 de marzo de 2014, habiendo sido firmado por todos los Consejeros.

En Madrid, a 27 de marzo de 2014

El Secretario del Consejo
D^a. Marina Villamediana Ortiz

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2013, formuladas en la reunión de 27 de marzo de 2014, 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 SENIOR 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 SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, a 27 de marzo de 2014

Presidente
D. ERIK SCHOTKAMP

Vocal
D. ESTEBAN AZACETA ÁLVAREZ

Vocal
D. TOMÁS MANUEL SÁNCHEZ ZABALA

Vocal
D. RAÚL MORENO CARNERO