

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2014,
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de BBVA Capital Finance, S.A. (Unipersonal), (en adelante, la "Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BBVA Capital Finance, S.A. (Unipersonal), de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria integrante de las cuentas anuales adjuntas, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Capital Finance, S.A. (Unipersonal) a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y 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.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 de la memoria adjunta, 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 sociedad independiente.

En este sentido, en la Nota 16 de la memoria adjunta, se indica que la Sociedad comunicó, el 27 de febrero de 2015, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que, tras haber obtenido la preceptiva autorización del Banco de España, va a proceder a la amortización anticipada de la totalidad del importe nominal vivo al 31 de diciembre de 2014 de sus emisiones de valores. En consecuencia, la operativa futura de la Sociedad quedará supeditada a las decisiones del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, al que pertenece. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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



José Manuel Domínguez

10 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2015 N° 01/16/06214
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 1/2014, de 1 de julio
.....

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2014

M

BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (Unipersonal)

BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Notas 1 a 4)

(Miles de Euros)

ACTIVO	31/12/2014	31/12/2013 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2014	31/12/2013 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO:		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	35.874	35.874	FONDOS PROPIOS (Nota 8)	348	362
Créditos a empresas (Nota 6)	35.874	35.874	Capital	60	60
Activos por impuesto diferido (Nota 11)	28	22	Reservas	302	321
Total activo no corriente	35.902	35.896	Legal y estatutarias	12	12
			Otras reservas	290	309
			Resultado del ejercicio	(14)	(19)
			Total patrimonio neto	348	362
			PASIVO NO CORRIENTE:		
			Deudas a largo plazo	35.874	35.874
			Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	35.874	35.874
			Total pasivo no corriente	35.874	35.874
			PASIVO CORRIENTE:		
			Deudas a corto plazo	254	254
			Obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	254	254
ACTIVO CORRIENTE:			Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 10)	147	426
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	255	255	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	26	18
Créditos a empresas (Nota 6)	255	255	Acreedores varios	12	4
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	492	783	Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 11)	14	14
Tesorería (Nota 7)	492	783	Total pasivo corriente	427	698
Total activo corriente	747	1.038	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	36.649	36.934
TOTAL ACTIVO	36.649	36.934			

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

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2014.

BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (Unipersonal)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Notas 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	1.254	1.254
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros	1.254	1.254
- En empresas del grupo y asociadas (Notas 3.a. y 6)	1.254	1.254
Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros	(1.252)	(1.257)
- Con terceros (Notas 3.a. y 9)	(1.252)	(1.257)
Otros gastos de explotación	(14)	(16)
Servicios exteriores (Nota 12)	(13)	(13)
Tributos	(1)	(3)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(12)	(19)
Gastos financieros	(8)	(8)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 10)	(8)	(8)
RESULTADO FINANCIERO	(8)	(8)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(20)	(27)
Impuestos sobre beneficios (Nota 11)	6	8
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(14)	(19)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(14)	(19)

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

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

M

BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (Unipersonal)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Notas 1 a 4)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	(14)	(19)
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)	(14)	(19)

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

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

M

BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (Unipersonal)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Notas 1 a 4)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Capital (Nota 8)	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Resultado del ejercicio	TOTAL
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012(*)	60	12	341	(32)	381
Ajustes por cambios de criterio 2012 y anteriores	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2012 y anteriores	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2013 (*)	60	12	341	(32)	381
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(19)	(19)
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-
- Aumentos de capital	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-
- Otras operaciones	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(32)	32	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013 (*)	60	12	309	(19)	362
Ajustes por cambios de criterio 2013	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2013	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2014	60	12	309	(19)	362
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(14)	(14)
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-
- Aumentos de capital	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-
- Otras operaciones	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(19)	19	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2014	60	12	290	(14)	348

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

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

h

BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. (Unipersonal)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Notas 1 a 4)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)	(12)	(28)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(20)	(27)
Ajustes al resultado:	6	11
- 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	(1.254)	(1.254)
- Gastos financieros	1.280	1.285
- Diferencias de cambio	-	-
- Variación de valor razonable en Instrumentos financieros	-	-
- Otros ingresos y gastos	-	-
Cambios en el capital corriente	8	2
- Existencias	-	-
- Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-
- Otros activos corrientes	-	-
- Acreedores y otras cuentas a pagar	8	2
- Otros pasivos corrientes	-	-
- Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(6)	(11)
- Pagos de intereses	(1.260)	(1.285)
- Cobros de dividendos	-	-
- Cobros de intereses	1.254	1.254
- Cobros (pagos) por Impuesto sobre beneficios	-	-
- Otros cobros (pagos)	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	-	-
Pagos por Inversiones	-	-
- Empresas del grupo y asociadas	-	-
- Inmovilizado Intangible	-	-
- Inmovilizado material	-	-
- Inversiones Inmobiliarias	-	-
- Otros activos financieros	-	-
- Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
- Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones	-	-
- Empresas del grupo y asociadas	-	-
- Inmovilizado Intangible	-	-
- Inmovilizado material	-	-
- Inversiones Inmobiliarias	-	-
- Otros activos financieros	-	-
- Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
- Otros activos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)	(279)	(72)
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	(279)	(72)
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-
- Emisión de deudas con entidades de crédito	-	-
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
- Emisión de otras deudas	-	-
- Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables	-	-
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
- Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	(279)	(72)
- 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)	(291)	(97)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	783	880
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	492	783

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

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

BBVA Capital Finance, S.A. (Unipersonal)

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2014

1. Reseña histórica

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

Su objeto social exclusivo es la emisión de participaciones preferentes, para su colocación tanto en los mercados nacionales como internacionales. La Sociedad constituye depósitos con el efectivo obtenido de las emisiones de participaciones preferentes 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 participaciones preferentes en el seno del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el "Grupo BBVA" o el "Grupo", véase Nota 8), cuya sociedad dominante es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (con domicilio social en Plaza de San Nicolás 4, Bilbao), obteniendo permanentemente del mismo las garantías necesarias para su operativa y realizándose su gestión por personal de dicho Grupo. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2014 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 2014 fueron formuladas por los Administradores de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 3 de febrero de 2015, y aprobadas por parte de la Junta General de Accionistas el 13 de marzo de 2015 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 8, a 31 de diciembre de 2014 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 unipersonal a dicha fecha. De acuerdo con la normativa vigente sobre sociedades unipersonales (artículo 12 y concordantes del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, (en adelante, la "Ley de Sociedades de Capital")) se hace constar que la Sociedad tiene legalizado y formalizado el pertinente libro-registro de contratos con su Accionista Único.

La naturaleza, condiciones y principales características de los contratos más significativos celebrados entre la Sociedad y el Accionista Único se detallan en la Nota 6, en lo que se refiere a depósitos, en la Nota 7, en lo que se refiere a la cuenta corriente no remunerada que la Sociedad mantiene con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y en la Nota 10, en lo que se refiere a la póliza de crédito.

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 la Sociedad 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 con las modificaciones 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 del ejercicio 2014 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2014, y de sus resultados y de sus flujos de efectivo generados durante el correspondiente ejercicio anual terminado en dicha fecha. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación del Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2013 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad el 27 de marzo de 2014 y aprobadas por su Accionista Único el 25 de abril de 2014.

c) Principios contables

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

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 hubieran originado 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 2014, 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 valorados a coste amortizado (véanse Notas 6 y 9), no se proporciona desglose de su valor razonable (véase Nota 5).

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 y determinadas obligaciones y otros valores negociables (véase Nota 3.a).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, 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, conforme a la normativa vigente.

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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio 2013 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 2013.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013.

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 2013.

i) Empresa en funcionamiento

En la elaboración de estas cuentas anuales los Administradores han seguido el principio de funcionamiento, considerando que no se ha tomado decisión firme por parte del Accionista Único sobre la operativa futura de la Sociedad, una vez que concluya la amortización anticipada de emisiones detallada en la Nota 16 y considerando que el valor de realización de los activos y pasivos de la Sociedad no diferiría significativamente de sus valores en libros, dada la naturaleza de los mismos.

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 en el Plan General de Contabilidad, han sido los siguientes:

a) Instrumentos financieros

Activos financieros

Clasificación-

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

Valoración inicial -

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

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

Valoración posterior -

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

El saldo del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas" de los balances adjuntos recoge el importe nominal de los depósitos con vencimiento superior a doce meses desde la fecha de dichos balances, que mantiene la Sociedad con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., surgidos a raíz de las emisiones realizadas por la Sociedad (véase Nota 9).

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

Al menos 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 2014, 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 en 2014 los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros registrados por la Sociedad son aquellos débitos y partidas a pagar que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados. Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad tenía registrado el importe de las emisiones vivas de participaciones preferentes en el epígrafe "Deudas a largo plazo – Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo de los balances adjuntos, neto de los gastos incurridos, en su caso, en dichas emisiones, y de los gastos imputados a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes emisiones. Los gastos imputados a resultados ascendieron a 5 miles de euros en 2013, que la Sociedad registró en el epígrafe "Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros – Con terceros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Por otro lado, dentro del epígrafe "Deudas a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables" de los balances adjuntos se recogen los intereses devengados y no pagados generados por las emisiones anteriormente mencionadas.

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

b) Reconocimiento de otros ingresos y gastos

Los ingresos y gastos financieros relacionados con la emisión de participaciones preferentes 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, de conformidad con la consulta del ICAC número 79. El resto de ingresos y gastos se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

c) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. A 31 de diciembre de 2014, no existían operaciones en otras divisas distintas del euro.

d) Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

e) Transacciones con vinculadas

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

f) Partidas corrientes y no corrientes

Las diferentes partidas del balance se han clasificado como corrientes y no corrientes en función de que su vencimiento vaya a producirse en un plazo inferior o superior a un año, respectivamente, desde el cierre del ejercicio.

4. Aplicación del resultado

El Consejo de Administración propondrá para la aprobación de su Accionista Único la aplicación del resultado neto del ejercicio 2014, que asciende a una pérdida de 14 miles de euros, al epígrafe de "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

El Consejo de Administración propondrá al Accionista Único reducir las reservas voluntarias durante el ejercicio 2015 para compensar los resultados negativos de ejercicios anteriores.

5. Exposición al riesgo

La Sociedad desarrolla su actividad como sociedad emisora de participaciones preferentes en el seno del Grupo BBVA, obteniendo permanentemente del mismo las garantías y, en su caso, 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., su propia tesorería y la póliza de crédito mantenida con su Accionista Único (véanse Notas 6, 7 y 10).
- **Riesgo de crédito.** Dado que la contrapartida de los depósitos constituidos es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., la Sociedad considera no relevante su exposición al riesgo de crédito.
- **Otros riesgos de mercado.** El valor razonable de las emisiones realizadas no difiere significativamente del valor de los depósitos constituidos ya que sus características (importe, plazo y tipos de interés) son coincidentes, mitigando de esta manera el riesgo de precio y de tipos de interés (véase Nota 9).

6. Créditos a empresas del Grupo

El saldo del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas" de los balances a 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge los depósitos que mantenía la Sociedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., surgidos a raíz de las emisiones de participaciones preferentes (véase Nota 9), con el siguiente detalle:

Detalle de depósitos	Fecha de constitución	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles de euros)
Depósito Serie A (Euros)	22/12/2003	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 22/12/2008.	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,005% con un mínimo de 3,505%.	4.564
Depósito Serie B (Euros)	02/07/2004	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 02/07/2009.	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,005% con un mínimo de 3,505%.	6.846
Depósito Serie C (Euros)	31/12/2004	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 31/12/2009.	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,008% con un mínimo de 3,505%.	17.356
Depósito Serie D (Euros)	30/12/2008	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 30/12/2013.	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,005% con un mínimo de 3,505%.	7.108
TOTAL				35.874

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 2014 y 2013 recoge básicamente el importe correspondiente a los intereses devengados y no cobrados de los depósitos a largo plazo y asciende a 31 de diciembre de 2014 y 2013 a 255 miles de euros en ambos ejercicios.

Los intereses generados a favor de la Sociedad por estos depósitos durante los ejercicios 2014 y 2013 han ascendido a 1.254 miles de euros 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 tipo de interés medio efectivo anual de estos activos en los ejercicios 2014 y 2013, ha sido del 3,50% en ambos ejercicios.

7. Tesorería

El saldo de este epígrafe de los balances a 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponde a una cuenta corriente no remunerada que mantenía la Sociedad, a dichas fechas, en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

8. Fondos propios

Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social de la Sociedad, que ascendía a 60 miles de euros, estaba 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 anónimas deben destinar una cifra igual al 10% del beneficio que obtengan en el ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal sólo podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la reserva legal de la Sociedad estaba totalmente constituida.

9. Obligaciones y otros valores negociables

Las emisiones vivas que componen el epígrafe "Deudas a largo plazo – Obligaciones y otros valores negociables" de los balances adjuntos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 son las siguientes:

Nombre de la emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Miles de euros
Participaciones Preferentes Serie A (euros) (*)	22/12/2003	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 22/12/2008.	Liquidaciones trimestrales: Euribor a 3 meses con un mínimo de 3,5%.	4.564
Participaciones Preferentes Serie B (euros) (*)	02/07/2004	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 02/07/2009.	Liquidaciones trimestrales: Euribor a 3 meses con un mínimo de 3,5%.	6.846
Participaciones Preferentes Serie C (euros) (*)	31/12/2004	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 31/12/2009.	Liquidaciones trimestrales: Euribor a 3 meses con un mínimo de 3,5%.	17.356
Participaciones Preferentes Serie D (euros) (*)	30/12/2008	Vencimiento perpetuo con opción de amortización anticipada a partir del 30/12/2013.	Liquidaciones trimestrales: Euribor a 3 meses con un mínimo de 3,5%.	7.108
TOTAL				35.874

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

Todas las emisiones cuentan con la garantía solidaria e irrevocable de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Los recursos obtenidos de estas emisiones se han depositado en su totalidad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (véase Nota 6).

Los intereses devengados por estas emisiones en los ejercicios 2014 y 2013 han ascendido a 1.252 miles de euros en ambos ejercicios y 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 254 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

El tipo de interés medio efectivo anual de estos pasivos en los ejercicios 2014 y 2013, ha sido del 3,49% en ambos ejercicios.

La totalidad de las emisiones vivas a 31 de diciembre de 2014 y 2013 cotizan en el Mercado AIAF de Renta Fija. Considerando la amortización anticipada en curso de todas las series emitidas por la Sociedad, el valor razonable de las mismas equivale al 100% del valor nominal (véase Nota 16). Dada la naturaleza simétrica de los depósitos asociados, el valor razonable de los mismos es asimilable a las emisiones a las que están ligados.

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

El saldo de este epígrafe de los balances a 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponde, principalmente, al saldo dispuesto a dichas fechas de una póliza de crédito que mantenía la Sociedad con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., cuyo límite ascendía a 500 miles de euros a cierre de los ejercicios 2014 y 2013 y cuya fecha de vencimiento era el 29 de enero de 2015, fecha en la que se ha vuelto a renovar por un año. A 31 de diciembre de 2014 y 2013 dicha póliza se remuneró a un tipo de interés equivalente al Euribor a 3 meses más un diferencial del 1,5%.

Los intereses devengados en los ejercicios 2014 y 2013 ascendieron a 8 miles de euros 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 2014 y 2013, se encuentran registrados en el pasivo de los balances adjuntos por importe de 1 y 2 miles de euros, respectivamente.

11. Situación fiscal

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

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

A continuación se detalla la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(20)	(27)
Diferencias permanentes:		
Aumentos	-	-
Disminuciones	-	-
Resultado contable ajustado	(20)	(27)
Diferencias temporales:		
Aumentos	-	-
Disminuciones	-	-
Compensación de bases imponibles negativas	-	-

Base imponible	(20)	(27)
Tipo de gravamen	30%	30%
Cuota íntegra	-	-
Deducciones	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	-	-
Cuota líquida	-	-

Dentro del saldo del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Otras deudas con las Administraciones Públicas" del pasivo de los balances adjuntos a 31 de diciembre de 2014 y 2013, se incluye el importe de las retenciones en origen realizadas por la Sociedad sobre los intereses de emisiones abonados, pendiente de pago a las Administraciones Públicas, que ascienden a 14 miles de euros en ambos ejercicios.

El saldo correspondiente al pasivo fiscal por el Impuesto sobre Sociedades neto de las correspondientes retenciones y pagos a cuenta practicadas de dicho impuesto fue nulo a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

A continuación, se detalla el cálculo del gasto por Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente:

Concepto	Miles de Euros	
	2014	2013
Resultado contable ajustado	(20)	(27)
Cuota del ejercicio al 30% sobre el Resultado contable Ajustado	(6)	(8)
Impacto diferencias temporarias	-	-
Deducción por doble imposición	-	-
Impuesto devengado en el ejercicio	(6)	(8)
(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	(6)	(8)

Las bases imponibles negativas y las deducciones pendientes de aplicar y otros activos diferidos registrados por la Sociedad son compensados por el Grupo Fiscal BBVA en las declaraciones del Impuesto de Sociedades, en la medida en que el Grupo obtiene beneficios suficientes.

Hasta el ejercicio 2011, las sociedades pertenecientes a dicho Grupo sólo registraban activos fiscales diferidos (bases imponibles negativas y deducciones en cuota) en sus estados financieros, ante dos supuestos, bien cuando dichas sociedades generaban resultados suficientes para su aplicación, o bien cuando las proyecciones financieras de dichas sociedades así lo soportaban, dentro de los límites establecidos por la Ley. En el ejercicio 2011, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., como último responsable del Grupo Fiscal ante la Agencia Tributaria, cambió el criterio de compensación vigente hasta dicha fecha, reconociendo a las sociedades del Grupo Fiscal dichos activos fiscales en la medida que el Grupo Fiscal las haya compensado o vaya a compensar en las declaraciones de Impuesto sobre Sociedades Consolidadas.

La Sociedad, tal y como se observa en el detalle anterior, ha activado las bases imponibles generadas contra el epígrafe "Gasto por Impuesto de Sociedades" en los ejercicios 2014 y 2013, registrando a 31 de diciembre de 2014 y 2013 un activo por importe de 28 y 22 miles de euros, respectivamente, en el epígrafe "Activos por impuesto diferido" (véase Nota 14).

Debido a las posibles interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar de una manera objetiva. No obstante, en opinión del Consejo de Administración de la Sociedad y de sus asesores fiscales, la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales del 2014.

12. Otros gastos de explotación

Incluido en el saldo de "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, se recogen los honorarios satisfechos por la auditoría de la Sociedad. Durante el ejercicio 2014, los honorarios relativos a dichos servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

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

Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos el Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio, por lo que no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función de auditoría.

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 BBVA.

13. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

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

Todos los miembros del Consejo de Administración desarrollan su actividad profesional en el Accionista Único de la Sociedad, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por tres y cuatro miembros, respectivamente, todos ellos varones.

14. Saldos y Operaciones con sociedades vinculadas

Los principales saldos y operaciones mantenidos por la Sociedad con sociedades pertenecientes al Grupo BBVA a 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente, corresponden con saldos y operaciones con su Accionista Único, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., y son los siguientes:

Concepto	Miles de Euros	
	2014	2013
BALANCE:		
Activo-		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 6)	35.874	35.874
Activos por impuesto diferido (Nota 11)	28	22
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 6)	255	255

Tesorería (Nota 7)	492	783
Pasivo-		
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 10)	147	426
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Ingresos/(Gastos)-		
Importe neto de la cifra de negocios – Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros (Nota 6)	1.254	1.254
Gastos financieros (Nota 10)	(8)	(8)

μ

15. Acreedores varios

A continuación se detalla a 31 de diciembre de 2014 y 2013 la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Ejercicio 2014

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio 2014	
	2014	
	Importe (Miles de euros)	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	6	100,00%
Resto	-	0,0%
Total pagos del ejercicio	6	100,00%
PMPE (días) de pagos	-	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	

Ejercicio 2013

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio 2014	
	2014	
	Importe (Miles de euros)	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	15	92,42%
Resto	1	7,58%
Total pagos del ejercicio	16	100,00%
PMPE (días) de pagos	185	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en los ejercicios 2014 y 2013 según la Ley 15/2010 de 5 de julio, que modifica la Ley 3/2004, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días y 60 días respectivamente. No obstante, la ley 11/2013, de 26 de julio, de medidas de apoyo al emprendedor y de estímulo del crecimiento y de la creación de empleo, modificó la ley 3/2004, estableciendo el plazo máximo legal de pago en 30 días, ampliable por pacto entre las partes con un límite de 60 días naturales. En consecuencia, la Sociedad ha tomado como referencia 60 días en ambos ejercicios.

16. Hechos posteriores

El 27 de febrero de 2015, la Sociedad comunicó, mediante hecho relevante publicado en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que, tras haber obtenido la preceptiva autorización del Banco de España, va a proceder a la amortización anticipada de la totalidad del importe nominal vivo de las siguientes emisiones de valores:

Nombre de la emisión	Fecha de amortización	Nominal Vivo (miles de euros)	Nominal a amortizar
Participaciones Preferentes Serie A	01/04/2015	4.564	4.564
Participaciones Preferentes Serie B	01/04/2015	6.846	6.846
Participaciones Preferentes Serie C	01/04/2015	17.356	17.356
Participaciones Preferentes Serie D	30/03/2015	7.108	7.108

La amortización anticipada total de las Emisiones tendrá lugar en las fechas indicadas, coincidiendo con las próximas fechas de pago de intereses de cada una de ellas, y se realizará a la par.

Debido a que dicha amortización anticipada supone la amortización de la totalidad de las emisiones vivas que había realizado la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 así como el reembolso por parte del Accionista Único de los depósitos asociados, la operativa futura de la Sociedad quedará supeditada a las decisiones del Grupo BBVA.

Desde la fecha de cierre del ejercicio 2014 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún hecho adicional que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

Aprobación del Consejo de Administración

Cuentas Anuales de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, correspondientes al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2014, que formula el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión celebrada el día 26 de marzo de 2015.

Presidente
D. ERIK SCHOTKAMP

Vocal
D. ESTEBAN AZACETA ÁLVAREZ

Vocal
D. RAÚL MORENO CARNERO

DILI...

GENCIA: La pongo yo, Secretario no consejero, para hacer constar que las Cuentas Anuales de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, correspondientes al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2014, que se componen de 18 hojas, escritas sólo 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 13 páginas numeradas de la 2 a la 13, fueron formuladas por su Consejo de Administración en la reunión celebrada el día 26 de marzo de 2015, habiendo sido firmadas por todos los consejeros.

En Madrid, a 26 de marzo de 2015

El Secretario del Consejo
D. Luciano Díaz-Castroverde Bartolomé

BBVA CAPITAL FINANCE S.A. UNIPERSONAL

Informe de Gestión Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2014

Durante el ejercicio 2014, BBVA Capital Finance, S.A. (Unipersonal), (en adelante la "Sociedad"), no ha realizado ninguna emisión.

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 2014 ha sido de 14 miles de euros de pérdidas.

La Sociedad se reconoce un resultado negativo de explotación de 12 miles de euros, derivado de unos ingresos netos pertenecientes a la cifra de negocio de 1.254 miles de euros, unos gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros que ascienden a 1.252 miles de euros y otros gastos de explotación que ascienden a 14 miles de euros.

Los ingresos financieros de la Sociedad durante el ejercicio han sido nulos. Por su parte, los gastos financieros se han cifrado en 8 miles de euros.

En el ejercicio 2014, la Sociedad se ha reconocido un ingreso por el Impuesto sobre Sociedades de 6 miles de euros derivado de la activación del crédito fiscal. De acuerdo a la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los dieciocho ejercicios siguientes, en determinadas condiciones.

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.

Distribución del resultado

El Consejo de Administración propondrá para la aprobación de su Accionista Único la aplicación del resultado neto del ejercicio 2014, que asciende a una pérdida de 14 miles de euros, al epígrafe de "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

El Consejo de Administración propondrá al Accionista Único reducir las reservas voluntarias durante el ejercicio 2015 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 participaciones preferentes en el seno del Grupo BBVA, obteniendo permanentemente del mismo las garantías, y en su caso, 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 en todos los casos Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., la Sociedad considera no relevante su exposición al riesgo de crédito.
- **Otros riesgos de mercado.** El valor razonable de las emisiones realizadas no difiere significativamente de los depósitos constituidos ya que sus características (importe, plazo y tipos de interés) son coincidentes, mitigando de esta manera el riesgo de precio y de tipos de interés.

El valor razonable de las emisiones realizadas no difiere significativamente de los depósitos constituidos ya que sus características (importe, plazo y tipo de interés) son coincidentes. En la Nota 9 de las cuentas anuales adjuntas, se ofrece el detalle del valor razonable de las emisiones a 31 de diciembre de 2014.

Utilización de instrumentos financieros

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

La Sociedad a cierre del ejercicio 2014, no tiene reconocido ningún instrumento financiero híbrido en su balance.

Investigación y desarrollo

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

Acreedores varios

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

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio 2014	
	2014	
	Importe (Miles de euros)	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	6	100,00%
Resto	-	0,0%
Total pagos del ejercicio	6	100,00%
PMPE (días) de pagos	-	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	

Los datos expuestos en el cuadro anterior 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 y otras cuentas a pagar - Acreedores varios" del pasivo corriente del balance.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en los ejercicios 2014 según la Ley 15/2010 de 5 de julio, que modifica la Ley 3/2004, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días. No obstante, la ley 11/2013, de 26 de julio, de medidas de apoyo al emprendedor y de estímulo del crecimiento y de la creación de empleo, modificó la ley 3/2004, estableciendo el plazo máximo legal ampliable por pacto entre las partes con un límite de 60 días naturales. En consecuencia, la Sociedad ha tomado como referencia 60 días en ambos ejercicios.

Acontecimientos de importancia ocurridos con posterioridad al cierre del ejercicio

El 27 de febrero de 2015, la Sociedad comunicó, mediante hecho relevante publicado en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), que, tras haber obtenido la preceptiva autorización del Banco de España, va a proceder a la amortización anticipada de la totalidad del importe nominal vivo de las siguientes emisiones de valores:

Nombre de la emisión	Fecha de amortización	Nominal Vivo (miles de euros)	Nominal a amortizar
Participaciones Preferentes Serie A	01/04/2015	4.564	4.564
Participaciones Preferentes Serie B	01/04/2015	6.846	6.846
Participaciones Preferentes Serie C	01/04/2015	17.356	17.356
Participaciones Preferentes Serie D	30/03/2015	7.108	7.108

La amortización anticipada total de las Emisiones tendrá lugar en las fechas indicadas, coincidiendo con las próximas fechas de pago de intereses de cada una de ellas, y se realizará a la par.

Perspectivas para el ejercicio 2015

Debido a que la amortización anticipada referida en el apartado anterior supondrá la amortización de la totalidad de las emisiones vivas que había realizado la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 así como el reembolso por parte del Accionista Único de los depósitos asociados, la operativa futura de la Sociedad quedará supeditada a las decisiones del Grupo BBVA.

Informe de Gobierno Corporativo

BBVA Capital Finance, S.A. Unipersonal, entidad domiciliada en España cuyos derechos de voto corresponden en su totalidad, de forma directa, a BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., en virtud de lo establecido en el artículo 9 de la Orden ECC/461/2013, de 20 de marzo, 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 6 de febrero de 2015.

Aprobación del Consejo de Administración

Informe de Gestión de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, correspondiente al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2014, que formula el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión celebrada el día 26 de marzo de 2015.

Présidente
D. ERIK SCHOTKAMP

Vocal
D. ESTEBAN AZACETA ÁLVAREZ

Vocal
D. RAÚL MORENO CARNERO

DILI..

GENCIA: La pongo yo, Secretario no consejero, para hacer constar que el Informe de Gestión de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, correspondiente al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2014, extendido en 3 páginas, estando numeradas de la 2 a la 3 y escritas sólo por el anverso, fue formulado por su Consejo de Administración en la reunión celebrada el día 26 de marzo de 2015, habiendo sido firmado por todos los consejeros.

En Madrid, a 26 de marzo de 2015

El Secretario del Consejo
D. Luciano Díaz-Castroverde Bartolomé

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2014, formuladas en la reunión de 26 de marzo de 2015, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de BBVA CAPITAL FINANCE, S.A. UNIPERSONAL junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

Madrid, a 26 de marzo de 2015.

~~Presidente~~

D. ERIK SCHÖTKAMP

Vocal

D. ESTEBAN AZACETA ÁLVAREZ

Vocal

D. RAÚL MORENO CARNERO