



BBVA Senior Finance, S.A.U.

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión
Ejercicio 2017

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.
KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

Al Accionista Único de BBVA Senior Finance, S.A.U.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Senior Finance, S.A.U. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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



Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Saldos y operaciones con sociedades vinculadas (véase Nota 15 de la memoria de cuentas anuales)

La práctica totalidad de los activos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 se corresponden con saldos que mantiene con otras sociedades del Grupo BBVA. Asimismo, la totalidad de los ingresos obtenidos por la Sociedad proceden de transacciones efectuadas con dichas sociedades.

La naturaleza de las relaciones y transacciones con partes vinculadas pueden dar lugar, en algunas circunstancias, a mayores riesgos de incorrección material en las cuentas anuales que las transacciones con partes no vinculadas en la medida en que la determinación de los precios aplicados a este tipo de transacciones implica un elevado grado de juicio por parte de los Administradores de la Sociedad.

Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido la identificación y la valoración de las transacciones con partes vinculadas así como la circularización de los saldos. Asimismo, hemos verificado la no exigibilidad de documentación de las transacciones con partes vinculadas debido a que estas se realizan con sociedades que forman parte del mismo grupo fiscal.

Adicionalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales de la Sociedad cumple con los requisitos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.



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 la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de BBVA Senior Finance, S.A.U., determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Luis Martín Riaño
Inscrito en el R.O.A.C. nº 18.537
17 de abril de 2018



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

Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 e Informe de Gestión del ejercicio 2017

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. (Unipersonal)

BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016 (Notas 1 a 4)

(Miles de Euros)

ACTIVO	31/12/2017	31/12/2016 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2017	31/12/2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO:		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	3.086.894	FONDOS PROPIOS (Nota 9)	1.155	1.161
Créditos a empresas (Nota 6)	-	3.086.894	Capital	60	60
Activos por impuesto diferido (Nota 12)	82	79	Reservas	1.101	1.177
Total activo no corriente	82	3.086.973	Legal y estatutarias	12	12
			Otras reservas	1.089	1.165
			Resultado del ejercicio	(6)	(76)
			Total patrimonio neto	1.155	1.161
			PASIVO NO CORRIENTE:		
			Deudas a largo plazo	-	3.086.999
			Obligaciones y otros valores negociables (Nota 10)	-	3.086.999
			Total pasivo no corriente	-	3.086.999
ACTIVO CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	4	Deudas a corto plazo	1.763.930	4.000.987
Otros créditos con las Administraciones Públicas (Nota 12)	11	4	Obligaciones y otros valores negociables (Nota 10)	1.763.930	4.000.980
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.763.931	4.000.981	Derivados (Nota 7)	-	7
Créditos a empresas (Nota 6)	1.763.931	4.000.974	Otras deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 11)	32	1.048
Derivados (Nota 7)	-	7	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	28	8
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.121	2.245	Acreedores varios	20	5
Tesorería (Nota 8)	1.121	2.245	Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 12)	8	3
Total activo corriente	1.765.063	4.003.230	Total pasivo corriente	1.763.990	4.002.043
TOTAL ACTIVO	1.765.145	7.090.203	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.765.145	7.090.203

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 17 y los Anexos I a III descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2017

u

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. (Unipersonal)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (Notas 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	95.397	124.177
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros	95.397	124.177
- En empresas del grupo y asociadas (Nota 6)	95.341	124.066
- En terceros (Nota 10)	56	111
Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros	(95.326)	(124.196)
- Con empresas del grupo y asociadas (Nota 6)	(49)	(76)
- Con terceros (Nota 10)	(95.277)	(124.120)
Otros gastos de explotación (Nota 13)	(62)	(72)
Servicios exteriores	(54)	(56)
Tributos	(8)	(16)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	9	(91)
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros	(18)	(17)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 11)	(18)	(17)
RESULTADO FINANCIERO	(18)	(17)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(9)	(108)
Impuestos sobre beneficios (Nota 12)	3	32
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(6)	(76)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(6)	(76)

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

Las Notas 1 a 17 y los Anexos I a III descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. (Unipersonal)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (Notas 1 a 4)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	(6)	(76)
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)	(6)	(76)

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

Las Notas 1 a 17 y los Anexos I a III descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

h

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. (Unipersonal)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016 (Notas 1 a 4)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de euros)

	Capital (Nota 9)	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Resultado del ejercicio	TOTAL
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2015 (*)	60	12	1.215	(50)	1.237
Ajustes por cambios de criterio 2015	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2015	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2016 (*)	60	12	1.215	(50)	1.237
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(76)	(76)
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-
- Aumentos de capital	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-
- Otras operaciones	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(50)	50	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2016 (*)	60	12	1.165	(76)	1.161
Ajustes por cambios de criterio 2016	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2016	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2017	60	12	1.165	(76)	1.161
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(6)	(6)
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-
- Aumentos de capital	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-
- Otras operaciones	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(76)	76	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2017	60	12	1.089	(6)	1.155

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

Las Notas 1 a 17 y los Anexos I a III descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

u

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. (Unipersonal)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (Notas 1 a 4)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)	(49)	(324)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(9)	(108)
Ajustes al resultado:	(53)	36
- 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	(95.397)	(124.177)
- Gastos financieros	95.344	124.213
- Diferencias de cambio	-	-
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
- Otros ingresos y gastos	-	-
Cambios en el capital corriente	13	(12)
- Existencias	-	-
- Deudores y otras cuentas a cobrar	(7)	1
- Otros activos corrientes	-	-
- Acreedores y otras cuentas a pagar	20	(13)
- Otros pasivos corrientes	-	-
- Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-	(241)
- Pagos de intereses	(115.785)	(181.682)
- Cobros de dividendos	-	-
- Cobros de intereses	115.785	181.441
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	-	-
- Otros cobros (pagos)	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	5.267.796	2.612.858
Pagos por inversiones	-	(1.023.526)
- Empresas del grupo y asociadas	-	(1.023.526)
- Inmovilizado intangible	-	-
- Inmovilizado material	-	-
- Inversiones inmobiliarias	-	-
- Otros activos financieros	-	-
- Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
- Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones	5.267.796	3.636.384
- Empresas del grupo y asociadas	5.267.796	3.636.384
- 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)	(5.268.871)	(2.612.673)
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	(5.268.871)	(2.612.673)
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	1.023.584
- Emisión de deudas con entidades de crédito	-	-
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	218
- Emisión de otras deudas	-	-
- Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables	(5.267.855)	(3.636.475)
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
- Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	(1.016)	-
- 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)	(1.124)	(139)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.245	2.385
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.121	2.245

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

Las Notas 1 a 17 y los Anexos I a III descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

BBVA Senior Finance, S.A. (Unipersonal)

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2017

1. Reseña histórica

BBVA Senior Finance, S.A. (Unipersonal) (en adelante, la "Sociedad") se constituyó el 29 de octubre de 2004 por tiempo indefinido. Con fecha 17 de junio de 2016, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó la modificación de sus estatutos por el traslado de su domicilio social a Gran Vía de don Diego López de Haro, 12 en Bilbao.

Su objeto social exclusivo es la emisión de participaciones preferentes y/u otros instrumentos financieros incluyendo las emisiones de instrumentos de deuda de cualquier tipo, para su colocación tanto en los mercados nacionales como internacionales. La Sociedad constituye depósitos con el efectivo obtenido de las emisiones de instrumentos financieros en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., su único accionista (en adelante, el "Accionista Único").

Para una correcta interpretación de estas 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" o el "Grupo", véase Nota 9), 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, 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 2017 fueron formuladas por el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 12 de febrero de 2018 y han sido aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas con fecha 16 de marzo de 2018 para su posterior depósito en el Registro Mercantil de Vizcaya.

Dada la actividad a la que se dedica, la Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación con su patrimonio, su situación financiera y sus resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto de información de cuestiones medioambientales.

Regulación de sociedades unipersonales

Como se indica en la Nota 9, a 31 de diciembre de 2017 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 siguientes 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 y principales características de los contratos más significativos celebrados por la Sociedad con el Accionista Único se detallan en la Nota 6 en lo que se refiere a los 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 el Consejo de Administración 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 sus posteriores modificaciones.
- 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 2017 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, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo generados durante el ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por el Consejo de Administración 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 2016 fueron aprobadas por el Accionista Único de la Sociedad el 25 de abril de 2017.

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 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, se indica que el patrimonio neto de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, 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 10), el valor razonable de las emisiones realizadas no difiere significativamente del valor razonable de los depósitos constituidos ya que sus características (importe, divisa, plazo y tipos de interés) son coincidentes (véase Nota 10).

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 2017, 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 tales partidas sean significativas, 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio 2016 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 2016.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto de los criterios aplicados en el ejercicio 2016.

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 2016.

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 (véanse Notas 6, 7 y 10). A este tipo de estructuras se les denomina instrumentos financieros híbridos.

Los instrumentos financieros híbridos son aquellos 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 solo 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 la constitución de los depósitos en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., surgidos a raíz de las emisiones de bonos realizadas por la Sociedad (véase Nota 10), el saldo del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas" recogía 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 la 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 desde la fecha de dichos balances, 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 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 asociados 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. Durante los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad no ha registrado deterioro debido a que la contrapartida de todos los activos financieros es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

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 (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 2017 y 2016, la Sociedad tenía registrado el importe de las emisiones vivas de bonos y 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, 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, 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 2017, la Sociedad no tiene emisiones vivas de bonos y papel comercial ni depósitos constituidos con los recursos obtenidos por éstas en divisa diferente del euro (véanse Notas 6 y 10).

A 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tenía emisiones vivas de bonos, notas estructuradas y papel comercial en divisa diferente al euro, constituyendo con la totalidad de los recursos obtenidos depósitos en las mismas monedas, siendo el tipo de interés de los depósitos idénticos a las emisiones. Por ello, las diferencias de cambio netas producidas por este concepto no eran significativas.

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. (véase Nota 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, entendiéndose 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 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, de 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 partes vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con sociedades 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.

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 de resultados

El Consejo de Administración propondrá para la aprobación del Accionista Único la aplicación del resultado neto del ejercicio 2017, que asciende a 6 miles de euros de pérdidas, al epígrafe "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

El Consejo de Administración propondrá al Accionista Único reducir las reservas voluntarias durante el ejercicio 2018 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 garantías y, en su caso, las líneas de financiación necesarias, en su caso 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 asociados a dichas emisiones contratados con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Asimismo, cuenta con la tesorería y líneas de crédito descritas en la Nota 8.
- **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 (tipo de cambio):** 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, divisa, 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, asumiendo adicionalmente que el spread de crédito de la Sociedad y del Grupo BBVA es el mismo y por lo tanto la estimación del riesgo de contraparte asociados a los derivados ("CVA-DVA") es el mismo en los derivados activos y pasivos (véase Nota 10).

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" de los balances adjuntos:

Ejercicio 2017

	Miles de Euros							2017
	2016	Adiciones	Trasposos	Ingresos	Gastos	Dif. de cambio	Amortización anticipada	
Nominal l/p	3.090.761	-	(1.710.000)	-	-	-	(1.380.761)	-
Primas "Up-front"	(3.929)	-	1.724	2.205	-	-	-	-
Primas de Opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos anticipados	62	-	(62)	-	-	-	-	-
Total	3.086.894	-	(1.708.338)	2.205	-	-	(1.380.761)	-

Ejercicio 2016

	Miles de Euros							2016
	2015	Adiciones	Trasposos	Ingresos	Gastos	Dif. de cambio	Amortización anticipada	
Nominal l/p	6.008.812	-	(2.899.610)	-	-	(15.641)	(2.800)	3.090.761
Primas "Up-front"	(6.708)	-	25	2.754	-	-	-	(3.929)
Primas de Opciones	(13.310)	-	6.043	7.327	-	(60)	-	-
Gastos anticipados	138	-	-	-	(76)	-	-	62
Total	5.988.932	-	(2.893.542)	10.081	(76)	(15.701)	(2.800)	3.086.894

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

Ejercicio 2017

	Miles de Euros							2017
	2016	Adiciones	Trasposos	Ingresos	Gastos	Dif. de cambio	Vencimientos	
Nominal c/p	3.923.136	-	1.710.000	-	-	(29.328)	(3.893.808)	1.710.000
Primas "Up-front"	(25)	-	(1.724)	1.670	-	-	-	(79)
Primas de Opciones	(6.044)	-	-	5.639	-	405	-	-
Periódica de intereses	83.906	53.997	-	-	-	-	(83.906)	53.997
Gastos anticipados	1	-	62	-	(50)	-	-	13
Total	4.000.974	53.997	1.708.338	7.309	(50)	(28.923)	(3.977.714)	1.763.931

Ejercicio 2016

	Miles de Euros							
	2015	Adiciones	Trasposos	Ingresos	Gastos	Dif. de cambio	Vencimientos	2016
Nominal c/p	3.636.240	1.023.526	2.899.610	-	-	144	(3.636.384)	3.923.136
Primas "Up-front"	(841)	-	(25)	841	-	-	-	(25)
Primas de Opciones	(1)	-	(6.043)	10	-	(10)	-	(6.044)
Periódica de intereses	141.170	83.906	-	-	-	-	(141.170)	83.906
Gastos anticipados	-	1	-	-	-	-	-	1
Total	3.776.568	1.107.433	2.893.542	851	-	134	(3.777.554)	4.000.974

A continuación, se presenta un detalle de los depósitos a largo plazo que mantenía a 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., surgidos a raíz de las emisiones realizadas:

Detalle de depósitos	Fecha de Constitución	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles de Euros)	
				2017	2016
2006-GMTN-27 (euros)	02/08/2006	02/08/2021	Pagos trimestrales. Remuneración referenciada a índices tipos de interés.	-	100.000
2006-GMTN-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.	-	192.717
2013-GMTN-130 (euros)	17/01/2013	17/01/2018	3,750 % fijo anuales cada 17/01.	-	1.500.000
2013-GMTN-133 (coronas noruegas)	22/03/2013	22/03/2019	Cupones anuales 5,75%.	-	88.044
2014-GMTN-134 (euros)	22/01/2014	22/01/2019	Cupones fijos anuales 2,375%	-	1.000.000
2014-GMTN-135 (euros)	03/04/2014	03/04/2018	Cupón con vencimiento trimestral. Tipo variable EURIBOR 3M+0,80%	-	100.000
2014-GMTN-135 (Tramo 2) (euros)	12/05/2014	03/04/2018	Cupón con vencimiento trimestral. Tipo variable EURIBOR 3M+0,80%	-	110.000
Total				-	3.090.761

A continuación, se presenta un detalle de los depósitos a corto plazo que mantenía a 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., surgidos a raíz de las emisiones realizadas:

Detalle de depósitos	Fecha de Constitución	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles de Euros)	
				2017	2016
2015-GMTN-141 (euros)	18/09/2015	18/09/2017	Pago trimestral. Euribor 3M+0,30%	-	40.000
2015- GMTN-142 (euros)	04/12/2015	02/01/2017	Pago anual. Tipo Fijo 0,210%	-	550.000
2015- GMTN-142 (Tramo 2) (euros)	14/12/2015	02/01/2017	Pago anual. Tipo Fijo 0,210%	-	525.000
2007- GMTN-37 (yen japonés)	04/01/2007	04/01/2017	Pagos anuales. Tipo fijo de 1,835%.	-	40.520
2015- GMTN-140 (euros)	08/05/2015	20/04/2017	Pago trimestral. Euribor 3M+0,33%	-	1.100.000
2015- GMTN-140 (tramo 2) (euros)	15/12/2015	20/04/2017	Pago trimestral. Euribor 3M+0,33%	-	320.000
2007- GMTN-40 (euros)	20/02/2007	20/02/2017	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses+ 0,90%.En marzo 2016 se contrata un FLOOR del 0%	-	30.000
2007- GMTN-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.	-	104.354
2007- GMTN-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.	-	94.867
2007- GMTN-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.	-	94.867
2016-ECP-78 (euros)	21/01/2016	19/01/2017	Tipo fijo 0,12%	-	19.976

Detalle de depósitos	Fecha de Constitución	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles de Euros)	
				2017	2016
2016-ECP-81 (euros)	28/01/2016	26/01/2017	Tipo fijo 0,12%	-	19.976
2016-ECP-82 (euros)	28/01/2016	26/01/2017	Tipo fijo 0,12%	-	69.915
2016-ECP-83 (euros)	29/01/2016	27/01/2017	Tipo fijo 0,10%	-	6.993
2016-ECP-85 (euros)	05/02/2016	03/02/2017	Tipo fijo 0,10%	-	39.960
2016-ECP-86 (euros)	08/02/2016	06/02/2017	Tipo fijo 0,10%	-	19.980
2016-ECP-87 (euros)	07/03/2016	06/03/2017	Tipo fijo 0,06%	-	39.974
2016-ECP-88 (euros)	08/03/2016	07/03/2017	Tipo fijo 0,06%	-	9.994
2016-ECP-91 (euros)	30/03/2016	29/03/2017	Tipo fijo 0,00%	-	50.000
2016-ECP-99 (euros)	02/05/2016	28/04/2017	Tipo fijo 0,00%	-	20.000
2016-ECP-107 (euros)	30/05/2016	29/05/2017	Tipo fijo -0,03%	-	25.008

Detalle de depósitos	Fecha de Constitución	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles de Euros)	
				2017	2016
2016-ECP-110 (euros)	04/07/2016	03/07/2017	Tipo fijo -0,04%	-	25.010
2016-ECP-111 (euros)	08/08/2016	07/08/2017	Tipo fijo -0,05%	-	100.051
2016-ECP-117 (euros)	06/09/2016	05/09/2017	Tipo fijo -0,08%	-	46.538
2016-ECP-119 (Libras esterlinas)	09/09/2016	07/03/2017	Tipo fijo 0,58%	-	5.823
2016-ECP-120 (Dólares americanos)	12/10/2016	12/01/2017	Tipo fijo 1,03%	-	10.408
2016-ECP-122 (Dólares americanos)	25/10/2016	25/01/2017	Tipo fijo 1,12%	-	8.987
2016-ECP-123 (Libras esterlinas)	27/10/2016	27/03/2017	Tipo fijo 0,55%	-	29.133
2016-ECP-124 (Dólares americanos)	28/10/2016	30/01/2017	Tipo fijo 1,13%	-	33.106
2016-ECP-125 (euros)	09/11/2016	08/11/2017	Tipo fijo -0,14%	-	150.213
2016-ECP-126 (euros)	14/11/2016	13/11/2017	Tipo fijo -0,14%	-	100.142

Detalle de depósitos	Fecha de Constitución	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles de Euros)	
				2017	2016
2016-ECP-127 (Dólares americanos)	15/11/2016	17/01/2017	Tipo fijo 0,92%	-	9.472
2016-ECP-128 (Dólares americanos)	21/11/2016	21/02/2017	Tipo fijo 1,25%	-	8.511
2016-ECP-129 (euros)	24/11/2016	23/11/2017	Tipo fijo -0,08%	-	71.057
2016-ECP-130 (euros)	28/11/2016	28/02/2017	Tipo fijo -0,33%	-	6.005
2016-ECP-131 (Dólares americanos)	01/12/2016	01/02/2017	Tipo fijo 1,01 %	-	9.281
2016-ECP-132 (Dólares americanos)	06/12/2016	06/03/2017	Tipo fijo 1,27%	-	9.457
2016-ECP-134 (euros)	09/12/2016	09/05/2017	Tipo fijo -0,23%	-	20.019
2016-ECP-133 (Libras esterlinas)	09/12/2016	09/02/2017	Tipo fijo 0,50%	-	11.320
2016-ECP-135 (Libras esterlinas)	09/12/2016	09/01/2017	Tipo fijo 0,42%	-	5.838
2016-ECP-136 (Libras esterlinas)	12/12/2016	12/01/2017	Tipo fijo 0,40%	-	5.838

Detalle de depósitos	Fecha de Constitución	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles de Euros)	
				2017	2016
2016-ECP-137 (Dólares americanos)	14/12/2016	17/01/2017	Tipo fijo 0,99%	-	12.321
2016-ECP-138 (Dólares americanos)	15/12/2016	17/01/2017	Tipo fijo 0,99%	-	23.222
2013-GMTN-130 (euros)	17/01/2013	17/01/2018	3,750 % fijo anuales cada 17/01.	1.500.000	-
2014-GMTN-135 (euros)	03/04/2014	03/04/2018	Cupón con vencimiento trimestral. Tipo variable EURIBOR 3M+0,80%	100.000	-
2014-GMTN-135 (Tramo 2) (euros)	12/05/2014	03/04/2018	Cupón con vencimiento trimestral. Tipo variable EURIBOR 3M+0,80%	110.000	-
Total				1.710.000	3.923.136

A 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantenía depósitos en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., surgidos a raíz de las emisiones de bonos (véase Nota 10), y cuyo vencimiento es superior a un año, por un valor nominal de 3.090.761 miles de euros. A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no mantiene depósitos en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A con vencimiento superior a un año surgidos a raíz de las emisiones de bonos.

Durante el ejercicio 2017 y 2016 no se han generado primas "up-front" por la constitución de depósitos. Por otra parte, el importe imputado a resultados en 2017 y 2016 ha ascendido a 3.875 y 3.595 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 2016, el importe pendiente de imputar a resultados por las primas "up-front" con vencimiento superior a doce meses ascendió a 3.929 miles de euros.

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 neto de las primas cobradas y pagadas en el momento de constitución de los depósitos con vencimiento inferior a un año pendiente de imputar a resultados, que asciende a 66 y 24 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

El importe de las primas de las opciones implícitas de depósitos, tanto a largo como a corto plazo, pendientes de imputar a resultados del detalle anterior a 31 de diciembre de 2016 ascendió a 6.044 miles de euros. Por otra parte, el importe imputado a resultados en 2017 y 2016 ha ascendido a 5.646 y 7.337 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" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

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 2016 y que han vencido durante el ejercicio 2017.

El saldo del epígrafe "Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas" de los balances a 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 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 2017.

El importe correspondiente a los intereses devengados y no cobrados de todos los depósitos anteriormente mencionados asciende a 53.997 y 83.906 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 los ejercicios 2017 y 2016 han ascendido a 85.820 y 113.134 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 adjuntas.

El detalle por vencimientos del importe nominal de los depósitos registrados en estos epígrafes de los balances adjuntos es el siguiente:

Depósitos vivos a:	Miles de Euros					
	Un año	Dos años	Tres años	Cuatro años	Más de cuatro años	Total
31 de diciembre de 2017	1.710.000	-	-	-	-	1.710.000
31 de diciembre de 2016	3.923.136	1.710.000	1.088.045	-	292.716	7.013.897

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 3.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 2016, 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, ascendió a 7 miles de euros, respectivamente, registrándose en los siguientes epígrafes de los balances adjuntos:

Miles de Euros		
	2017	2016
Valoración Opciones implícitas – Depósitos		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Derivados	-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Derivados	-	7
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Derivados	-	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Derivados	-	-
Total	-	7
Valoración Opciones implícitas – Emisiones		
Deudas a largo plazo – Derivados	-	-

Deudas a corto plazo – Derivados	-	(7)
Inversiones financieras a largo plazo – Derivados	-	-
Inversiones financieras a corto plazo – Derivados	-	-
Total	-	(7)

La variación de la valoración de las opciones implícitas de depósitos a 31 de diciembre de 2017 y 2016 ha supuesto una pérdida de 7 y 541 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 2017 y 2016 un beneficio de 7 y 541 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 neto final es cero.

A continuación, se presenta un detalle con las principales características de las opciones que la Sociedad mantenía a 31 de diciembre de 2016, surgidas a raíz de las emisiones de bonos (véase Nota 10), y los correspondientes depósitos asociados (véase Nota 6):

Ejercicio 2016

	Miles de Euros			
	Nocional	Valor razonable Activo	Valor razonable Pasivo	Valor razon. Neto
Opciones implícitas sobre depósitos	294.090	7	-	7
Opciones implícitas sobre emisiones	(294.090)	(7)	-	(7)

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

Ejercicio 2016

	Miles de Euros				
	2017	2018	2019	2020	Total
Opciones implícitas sobre depósitos	7	-	-	-	7
Opciones implícitas sobre emisiones	(7)	-	-	-	(7)

8. Tesorería

El saldo de este epígrafe de los balances adjuntos a 31 de diciembre de 2017 y 2016 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%.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, no se han devengado intereses por esta cuenta corriente.

9. Fondos propios

Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 solo 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 solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. A 31 de diciembre de 2017 y 2016, la reserva legal de la Sociedad que ascendía a 12 miles de euros, estando 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 2017

	Miles de Euros							2017
	2016	Adiciones	Trasposos	Ingresos	Gastos	Dif. De cambio	Amortización anticipada	
Emisiones l/p	3.090.761	-	(3.090.761)	-	-	-	-	-
Primas “Up-front”	(3.780)	-	1.714	-	2.066	-	-	-
Primas de Opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Cupón corrido	30	-	(30)	-	-	-	-	-
Ingresos anticipados	70	-	(70)	-	-	-	-	-
Gastos amortizables	(82)	-	82	-	-	-	-	-
Total	3.086.999	-	(3.089.065)	-	2.066	-	-	-

Ejercicio 2016

	Miles de Euros							2016
	2015	Adiciones	Trasposos	Ingresos	Gastos	Dif. De cambio	Amortización anticipada	
Emisiones l/p	6.008.812	-	(2.899.610)	-	-	(15.641)	(2.800)	3.090.761
Primas “Up-front”	(6.423)	-	1	-	2.642	-	-	(3.780)
Primas de Opciones	(13.310)	-	13.310	-	-	-	-	-
Cupón corrido	170	-	(140)	-	-	-	-	30
Ingresos anticipados	181	-	-	(111)	-	-	-	70
Gastos amortizables	(173)	-	63	-	28	-	-	(82)
Total	5.989.257	-	(2.886.376)	(111)	2.670	(15.641)	(2.800)	3.086.999

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

Ejercicio 2017

	Miles de Euros							2017
	2016	Adiciones	Trasposos	Ingresos	Gastos	Dif. de cambio	Vencimientos	
Emisiones c/p	3.923.194	-	1.710.000	-	-	(29.328)	(3.893.866)	1.710.000
Primas “Up-front”	265	-	(1.714)	-	1.364	7	-	(78)
Primas de Opciones	(6.043)	-	-	-	5.639	404	-	-
Ingresos anticipados	-	-	70	(56)	-	-	-	14
Periódica de intereses	83.583	53.997	30	-	-	-	(83.613)	53.997
Gastos amortizables	(19)	-	(82)	-	98	-	-	(3)
Total	4.000.980	53.997	1.708.304	(56)	7.101	(28.917)	(3.977.479)	1.763.930

Ejercicio 2016

	Miles de Euros							2016
	2015	Adiciones	Trasposos	Ingresos	Gastos	Dif. de cambio	Vencimientos	
Emisiones c/p	3.636.756	1.023.584	2.899.610	-	-	(281)	(3.636.475)	3.923.194
Primas “Up-front”	(1.196)	(705)	1	-	2.140	25	-	265
Primas de Opciones	(1)	-	(13.310)	-	7.337	(69)	-	(6.043)
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-
Periódica de intereses	141.052	83.443	140	-	-	-	(141.052)	83.583
Gastos amortizables	(19)	(35)	(63)	-	98	-	-	(19)
Total	3.776.592	1.106.287	2.886.378	-	9.575	(325)	(3.777.527)	4.000.980

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, hasta el 18 de diciembre de 2015, fecha a partir de la cual la Sociedad no continuó realizando emisiones adicionales de acuerdo con el mencionado programa.

PROGRAMA ECP

En virtud del acuerdo de la Junta General del 11 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración aprobó en la misma fecha el establecimiento de un programa denominado “Programa ECP” (en adelante, el “Programa ECP”) del que forma parte, como emisor, la Sociedad, para la emisión, en una o varias veces, de papel comercial, por un saldo vivo máximo de 10.000.000 miles de euros, o su equivalente en cualquier otra divisa, que cuenta con la garantía solidaria e irrevocable del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. El plazo del vencimiento del papel comercial emitidos al amparo del Programa ECP será, como mínimo, de un día y, como máximo, de 364 días. Los valores emitidos serán cotizados en la Bolsa de Valores de Irlanda. El Programa ECP se renovó hasta el 18 de

diciembre de 2016, fecha a partir de la cual la Sociedad no ha continuado realizando emisiones con el mencionado programa.

El detalle de las emisiones a largo plazo vivas a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Nombre de la Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal 2017 (Miles de euros)	Valor Nominal 2016 (Miles de euros)	Gastos de colocación
2006-GMTN-27 (euros)(*)	02/08/2006	02/08/2021	Pagos trimestrales. Remuneración referenciada a índices tipos de interés.	-	100.000	La emisión se realizó a la par.
2006- GMTN-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.	-	192.717	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y la emisión se realizó a la par.
2013- GMTN-130 (euros)	17/01/2013	17/01/2018	Pagos anuales. Tipo fijo 3,750%.	-	1.500.000	La emisión se realizó bajo la par al 96,032%.
2013- GMTN-133 (corona Noruega)(*)	22/03/2013	22/03/2019	Pagos anuales. Tipo Fijo 5,75%	-	88.044	La emisión se realizó bajo la par al 96,032%.
2014- GMTN-134 (euros)(*)	22/01/2014	22/01/2019	Tipo fijo anuales 2,375 %	-	1.000.000	La emisión se realizó bajo la par al 99,5%.
2014- GMTN-135 (euros)	03/04/2014	03/04/2018	Cupon Euribor 3m + 0,80%.	-	100.000	La emisión se realizó bajo la par al 99,96%.
2014- GMTN-135 (tramo 2) (euros)	12/05/2014	03/04/2018	Cupón Euribor 3m + 0,80%.	-	110.000	La emisión se realizó a la par.
Total				-	3.090.761	

(*) Con fecha 27 de diciembre de 2017, se ha realizado la sustitución de BBVA Senior Finance S.A. (Unipersonal) por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como emisor de 4 emisiones (2006-GMTN-27, 2006-GMTN-29, 2013-GMTN-133, 2014-GMTN-134) por un importe total de 1.380.761 miles de euros (este importe se incluye como traspasos en el cuadro de movimiento anterior). Asimismo, se ha realizado en la misma fecha la cancelación de los correspondientes depósitos entre BBVA Senior Finance S.A. (Unipersonal) y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A (véase Nota 6).

El detalle de las emisiones a corto plazo vivas a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Detalle de Emisiones	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles de Euros)		Gastos de colocación
				2017	2016	
2007- GMTN-37 (yen japonés)	04/01/2007	04/01/2017	Pagos anuales. Tipo fijo de 1,835%.	-	40.520	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y ésta se realizó a la par.
2007- GMTN-40 (euros)	20/02/2007	20/02/2017	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses+ 0,90%.En marzo 2016 se contrata un FLOOR del 0%	-	30.000	La emisión se realizó a la par.
2007- GMTN-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.	-	104.354	La emisión se realizó a la par.
2007- GMTN-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.	-	94.868	La emisión se realizó a la par.
2007- GMTN-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.	-	94.868	La emisión se realizó a la par.
2015- GMTN-140 (euros)	08/05/2015	20/04/2017	Pago trimestral. Euribor 3M+0,33%	-	1.100.000	La emisión se realizó a la par.
2015- GMTN-140 (tramo 2) (euros)	15/12/2015	20/04/2017	Pago trimestral. Euribor 3M+0,33%	-	320.000	La emisión se realizó a la par.
2015-GMTN-141 (euros)	18/09/2015	18/09/2017	Pago trimestral. Euribor 3M+0,30%	-	40.000	La emisión se realizó a la par.
2015- GMTN-142 (euros)	04/12/2015	02/01/2017	Pago único a vencimiento. Tipo fijo anual del 0,21%	-	550.000	La emisión se realizó a la par.

Detalle de Emisiones	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles de Euros)		Gastos de colocación
				2017	2016	
2015- GMTN-142 (Tramo 2) (euros)	14/12/2015	02/01/2017	Pago único a vencimiento. Tipo fijo anual del 0,21%	-	525.000	La emisión se realizó bajo la par al 99,98%
2016-ECP-78 (euros)	21/01/2016	19/01/2017	Tipo fijo 0,12%	-	20.000	-
2016-ECP-81 (euros)	28/01/2016	26/01/2017	Tipo fijo 0,12%	-	20.000	-
2016-ECP-82 (euros)	28/01/2016	26/01/2017	Tipo fijo 0,12%	-	70.000	-
2016-ECP-83 (euros)	29/01/2016	27/01/2017	Tipo fijo 0,10%	-	7.000	-
2016-ECP-85 (euros)	05/02/2016	03/02/2017	Tipo fijo 0,10%	-	40.000	-
2016-ECP-86 (euros)	08/02/2016	06/02/2017	Tipo fijo 0,10%	-	20.000	-
2016-ECP-87 (euros)	07/03/2016	06/03/2017	Tipo fijo 0,06	-	40.000	-
2016-ECP-88 (euros)	08/03/2016	07/03/2017	Tipo fijo 0,06%	-	10.000	-
2016-ECP-91 (euros)	30/03/2016	29/03/2017	Tipo fijo 0,00%	-	50.000	-

Detalle de Emisiones	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles de Euros)		Gastos de colocación
				2017	2016	
2016-ECP-99 (euros)	02/05/2016	28/04/2017	Tipo fijo 0,00%	-	20.000	-
2016-ECP-107 (euros)	30/05/2016	29/05/2017	Tipo fijo -0,03%	-	25.000	-
2016-ECP-110 (euros)	04/07/2016	03/07/2017	Tipo fijo -0,04%	-	25.000	-
2016-ECP-111 (euros)	08/08/2016	07/08/2017	Tipo fijo -0,05%	-	100.000	-
2016-ECP-117 (euros)	06/09/2016	05/09/2017	Tipo fijo -0,08%	-	46.500	-
2016-ECP-119 (Libras esterlinas)	09/09/2016	07/03/2017	Tipo fijo 0,58%	-	5.840	-
2016-ECP-120 (Dólares americanos)	12/10/2016	12/01/2017	Tipo fijo 1,03%	-	10.435	-
2016-ECP-122 (Dólares americanos)	25/10/2016	25/01/2017	Tipo fijo 1,12%	-	9.012	-
2016-ECP-123 (Libras esterlinas)	27/10/2016	27/03/2017	Tipo fijo 0,55%	-	29.199	-
2016-ECP-124 (Dólares americanos)	28/10/2016	30/01/2017	Tipo fijo 1,13%	-	33.204	-

Detalle de Emisiones	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles de Euros)		Gastos de colocación
				2017	2016	
2016-ECP-125 (euros)	09/11/2016	08/11/2017	Tipo fijo -0,14%	-	150.000	-
2016-ECP-126 (euros)	14/11/2016	13/11/2017	Tipo fijo -0,14%	-	100.000	-
2016-ECP-127 (Dólares americanos)	15/11/2016	17/01/2017	Tipo fijo 0,92%	-	9.487	-
2016-ECP-128 (Dólares americanos)	21/11/2016	21/02/2017	Tipo fijo 1,25%	-	8.538	-
2016-ECP-129 (euros)	24/11/2016	23/11/2017	Tipo fijo -0,08%	-	71.000	-
2016-ECP-130 (euros)	28/11/2016	28/02/2017	Tipo fijo -0,33%	-	6.000	-
2016-ECP-131 (Dólares americanos)	01/12/2016	01/02/2017	Tipo fijo 1,01 %	-	9.297	-
2016-ECP-132 (Dólares americanos)	06/12/2016	06/03/2017	Tipo fijo 1,27%	-	9.487	-
2016-ECP-133 (Libras esterlinas)	09/12/2016	09/02/2017	Tipo fijo 0,50%	-	11.329	-
2016-ECP-134 (euros)	09/12/2016	09/05/2017	Tipo fijo -0,23%	-	20.000	-

Detalle de Emisiones	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles de Euros)		Gastos de colocación
				2017	2016	
2016-ECP-135 (Libras esterlinas)	09/12/2016	09/01/2017	Tipo fijo 0,42%	-	5.840	-
2016-ECP-136 (Libras esterlinas)	12/12/2016	12/01/2017	Tipo fijo 0,40%	-	5.840	-
2016-ECP-137 (Dólares americanos)	14/12/2016	17/01/2017	Tipo fijo 0,99%	-	12.333	-
2016-ECP-138 (Dólares americanos)	15/12/2016	17/01/2017	Tipo fijo 0,99%	-	23.243	-
2013-GMTN-130 (euros)	17/01/2013	17/01/2018	3,750 % fijo anuales cada 17/01.	1.500.000	-	-
2014-GMTN-135 (euros)	03/04/2014	03/04/2018	Cupón con vencimiento trimestral. Tipo variable EURIBOR 3M+0,80%	100.000	-	-
2014-GMTN-135 (Tramo 2) (euros)	12/05/2014	03/04/2018	Cupón con vencimiento trimestral. Tipo variable EURIBOR 3M+0,80%	110.000	-	-
Total				1.710.000	3.923.194	

Bajo el Programa ECP se realizaron 62 emisiones durante el ejercicio 2016, de las cuales seguían vivas 33 emisiones a 31 de diciembre de 2016 por importe de 1.023.584 miles de euros. No se han realizado emisiones durante el ejercicio 2017 (bajo el Programa ECP), amortizándose emisiones por importe de 1.023.584 miles de euros durante el ejercicio. Por tanto, a 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no tiene ninguna emisión viva de este programa.

Durante el ejercicio 2016, los gastos incurridos en las emisiones de bonos y papel comercial (gastos amortizables de los detalles anteriores) ascendieron a 35 miles de euros, y los gastos imputados a resultados de 2017 y 2016 ascienden a 98 y 126 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 2016, existían gastos amortizables por emisiones a largo plazo pendientes de imputar a resultados por un importe de 82 miles de euros. A 31 de diciembre de 2017 y 2016, los gastos

amortizables por emisiones a corto plazo pendientes de imputar a resultados ascendían a 3 y 19 miles de euros, respectivamente.

Los gastos de colocación (primas "up-front") con vencimiento tanto a largo como a corto plazo, registrados durante el ejercicio 2016 ascendieron 705 miles de euros. En el ejercicio 2017 y 2016, la Sociedad ha imputado a resultados 3.430 y 4.782 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 2016, el importe de los gastos de colocación de las emisiones a largo plazo pendiente de imputar a resultados asciende a 3.780 miles de euros.

Asimismo dentro del epígrafe "Deudas a corto plazo – obligaciones y otros valores negociables" de los balances adjuntos a 31 de diciembre de 2017 y 2016, se recoge el importe de las primas "up front" de las emisiones a corto plazo pendiente de imputar a resultados, que asciende a 78 y 265 miles de euros, respectivamente.

El importe de las primas de las opciones implícitas de emisiones, tanto a largo como a corto plazo, a 31 de diciembre de 2016 ascendía 6.043 miles de euros. Por otra parte, el importe imputado a resultados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 ha ascendido a 5.646 y 7.337 miles de euros, respectivamente, 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 2016 y que han vencido a lo largo del ejercicio 2017.

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.

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. A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene registrado un importe de 14 miles de euros (70 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) por este concepto, habiendo imputado a resultados 56 y 111 miles de euros respectivamente en los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 ascienden a 86.093 y 111.792 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 53.997 y 83.583 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

Los gastos de programas incurridos y devengados durante el ejercicio 2017 y 2016 ascienden a 10 y 83 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 2017 y 2016 respectivamente, es el siguiente:

Emisiones vivas a:	Miles de Euros
--------------------	----------------

	Un año	Dos años	Tres años	Cuatro años	Más de cuatro años	Total
31 de diciembre de 2017	1.710.000	-	-	-	-	1.710.000
31 de diciembre de 2016	3.923.194	1.710.000	1.088.045	-	292.716	7.013.955

La totalidad de las emisiones vivas a 31 de diciembre de 2017 y 2016 de bonos cotizan en la Bolsa de Londres, y las de papel comercial en la Bolsa de Valores de Irlanda.

A continuación se desglosa el valor razonable sobre el valor nominal a 31 de diciembre de 2017, bien por cotización (Nivel 1) o bien mediante descuento de flujos (Nivel 2), exceptuando el papel comercial, por estimar que no existen diferencias significativas entre su valor razonable y su valor en libros, considerando sus vencimientos a corto plazo. Dada la naturaleza simétrica de los depósitos asociados, el valor razonable de los mismos es asimilable a las emisiones a las que están ligados:

Nombre de la Emisión	NIVEL 1 (%)	NIVEL 2 (%)
GMTN130	-	100,130%
GMTN135	-	100,175%
GMTN135 TRAMO 2	-	100,175%

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. Otras deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo

El saldo de este epígrafe de los balances adjuntos a 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 venció el 22 de marzo de 2017, fecha en la que se ha vuelto a renovar de forma anual. Dicha póliza se remunera a un tipo de interés equivalente al Euribor a 3 meses más un diferencial de 1,75 puntos porcentuales.

Los intereses devengados en los ejercicios 2017 y 2016 ascendieron a 18 y 17 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 adjuntas.

Asimismo, los intereses devengados y no pagados de esta póliza a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se encuentran registrados en este epígrafe del pasivo de los balances adjuntos que asciende 4 miles de euros en ambas fechas.

12. Situación fiscal

La Sociedad se encuentra sujeta al Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades. Asimismo, la Sociedad tributa en Régimen de Declaración Consolidada integrada en el Grupo 2/82, cuya sociedad dominante es 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 2017 y 2016:

	Miles de euros
--	----------------

	2017	2016
Resultado contable antes de impuestos	(9)	(108)
Diferencias permanentes:		
Aumentos	-	1
Disminuciones	-	-
Resultado contable ajustado	(9)	(107)
Compensación de Bases Imponibles negativas	-	-
Diferencias temporarias:		
Aumentos	-	-
Disminuciones	-	-
Base imponible	(9)	(107)
Tipo de gravamen	30%	30%
Cuota íntegra	-	-
Deducción por doble imposición	-	-
Retenciones y pagos a cuentas	-	-
Cuota líquida	-	-

Durante los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad ha generado bases imponibles a compensar en ejercicios futuros por importe de 9 y 107 miles de euros, respectivamente.

A continuación, se detalla el cálculo del gasto por Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2017 y 2016 respectivamente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Resultado contable ajustado	(9)	(107)
Compensación de Bases Imponibles negativas	-	-
Cuota del ejercicio al 30% sobre el Resultado contable Ajustado	(3)	(32)
Impacto diferencias temporarias	-	-
Deducción por doble imposición	-	-
Impuesto devengado en el ejercicio	(3)	(32)
(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	(3)	(32)

Las bases imponibles negativas, 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 solo 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 así lo soportaban, dentro de los límites establecidos por 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 en que el Grupo Fiscal los haya compensado o vaya a compensar en las declaraciones de Impuesto de Sociedades Consolidadas.

En el epígrafe "Activos por impuesto diferido" de los balances abreviados adjuntos a 31 de diciembre de 2017 se recogen los créditos fiscales activados por bases imponibles negativas según el siguiente detalle:

Año de origen	(Miles de Euros)	
	Base imponible negativa	Activos por Impuesto diferido
2013	1	0
2014	85	26
2015	71	21
2016	108	32
2017	9	3
	274	82

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.

Dentro del saldo del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Otras deudas con las Administraciones Públicas" del pasivo de los balances adjuntos, se incluyen las retenciones a terceros que, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, ascienden a 8 y 3 miles de euros, respectivamente.

13. Otros gastos de explotación

El saldo de "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, incluye los honorarios satisfechos por la auditoría de la Sociedad. Durante el ejercicio 2017, los honorarios relativos a dichos servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, KPMG Auditores, 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 22/2015 de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, 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.

14. 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 2017 y 2016, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por cuatro miembros, todos ellos varones.

En relación con las nuevas exigencias de información a incluir en la memoria, introducidas por el Real Decreto 602/2016, la Sociedad, de acuerdo con la normativa vigente, a 31 de diciembre de 2017, no contaba con empleados con discapacidad mayor o igual al 33%, ni se ha concluido durante el ejercicio 2017 ninguna relación contractual con sus accionistas o administradores, ni se ha satisfecho prima alguna en concepto de seguro de responsabilidad civil de sus administradores.

15. Saldos y operaciones con sociedades vinculadas

Los principales saldos y operaciones mantenidos por la Sociedad con sociedades vinculadas pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria a 31 de diciembre de 2017 y 2016 respectivamente, se corresponden con los mantenidos con su Accionista Único, siendo los siguientes:

	Miles de Euros	
	2017	2016
BALANCE :		
Activo		
Créditos a empresas a largo plazo (Nota 6)	-	3.086.894
Activos por impuesto diferido (Nota 12)	82	79
Créditos a empresas a corto plazo (Nota 6)	1.763.931	4.000.974
Derivados a corto plazo (Nota 7)	-	7
Tesorería (Nota 8)	1.121	2.245
Pasivo		
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 11)	32	1.048
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Ingresos/(Gastos)		
Importe neto de la cifra de negocios – Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros (Nota 6)	95.341	124.066
Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros (Nota 6)	(49)	(76)
Gastos financieros y asimilados (Nota 11)	(18)	(17)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (Nota 7) (*)	-	(541)

(*) 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. Acreeedores varios

A continuación, se detalla la información requerida por la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales (modificada a través de la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) (en adelante, la "Ley 15/2010") que ha sido elaborada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales (en adelante, "la Resolución").

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	26	13
Ratio de operaciones pagadas	35	13
Ratio de operaciones pendientes de pago	1	1
	Miles de Euros	Miles de Euros
Total pagos realizados	57	186
Total pagos pendientes	21	5

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se entiende por "Período medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en los ejercicios 2017 y 2016 según 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 es de 30 días, ampliable por pacto entre las partes con un límite de 60 días naturales. La Sociedad ha tomado como referencia 60 días en ambos ejercicios.

17. Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre del ejercicio 2017 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales se ha amortizado la Emisión GMTN-130, quedando viva únicamente la Emisión GMTN-135.

Aparte de lo anterior, desde la fecha de cierre del ejercicio 2017 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.

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

De acuerdo con el objeto social exclusivo de BBVA Senior Finance, S.A. Unipersonal (en adelante, la "Sociedad"), durante el ejercicio 2017 se ha continuado con la emisión de deuda senior bajo los programas que tiene abiertos, para su colocación tanto en mercados nacionales como internacionales.

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, hasta el 18 de diciembre de 2015, fecha a partir de la cual la Sociedad no continuó realizando emisiones adicionales de acuerdo con el mencionado programa.

Con fecha 27 de diciembre de 2017, se ha realizado la sustitución de BBVA Senior Finance S.A. (Unipersonal) por Banco Bilbao Vizcaya, S.A. como emisor de 4 emisiones (2006-GMTN-27, 2006-GMTN-29, 2013-GMTN-133, 2014-GMTN-134) por un importe total de 1.380 761 miles de euros. Asimismo, se ha realizado en la misma fecha la cancelación de los correspondientes depósitos entre BBVA Senior Finance S.A. (Unipersonal) y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A

PROGRAMA ECP

En virtud del acuerdo de la Junta General del 11 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración aprobó en la misma fecha el establecimiento de un programa denominado "Programa ECP" (en adelante, el "Programa ECP") del que forma parte, como emisor, la Sociedad, para la emisión, en una o varias veces, de papel comercial, por un saldo vivo máximo de 10.000.000 miles de euros, o su equivalente en cualquier otra divisa, que cuenta con la garantía solidaria e irrevocable del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. El plazo del vencimiento del papel comercial emitido al amparo del Programa ECP será, como mínimo, de un día y, como máximo, de 364 días. Los valores emitidos serán cotizados en la Bolsa de Valores de Irlanda. El Programa ECP se renovó hasta el 18 de diciembre de 2016, fecha a partir de la cual la Sociedad no ha continuado realizando emisiones con el mencionado programa. Por tanto, a 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no tiene ninguna emisión viva de este programa.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad no realizó ninguna emisión de deuda subordinada ni de participaciones preferentes.

La Sociedad tiene garantizadas, de manera solidaria e irrevocable, las emisiones que realiza por su accionista único, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, "BBVA" o el "Accionista Único").

Cuenta de pérdidas y ganancias

El resultado del ejercicio 2017 ha sido de 6 mil euros de pérdidas.

La Sociedad se reconoce un resultado de explotación positivo de 9 miles de euros, derivado de unos ingresos netos pertenecientes a la cifra de negocio de 95.397 miles de euros, unos gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros que ascienden a 95.326 miles de euros y otros gastos de explotación que ascienden a 62 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 18 miles de euros.

En el ejercicio 2017, la Sociedad se ha reconocido un ingreso por el Impuesto sobre Sociedades de 3 miles de euros, derivado de la activación del crédito fiscal. De acuerdo con 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, S.A. (en adelante, el "Grupo BBVA").

Aplicación del resultado

El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá al Accionista Único, para su aprobación, la aplicación del resultado neto del ejercicio 2017, que asciende a 6 mil euros de pérdidas, al epígrafe "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

El Consejo de Administración propondrá al Accionista Único reducir las reservas voluntarias durante el ejercicio 2017 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 dentro 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 asociados a dichas emisiones contratados con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Asimismo cuenta con su tesorería 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., la Sociedad considera no relevante su exposición al riesgo de crédito.
- Otros riesgos de mercado (tipo de cambio). 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, divisa, 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, asumiendo adicionalmente que el spread de crédito de la Sociedad y del Grupo BBVA es el mismo y por lo tanto la estimación del riesgo de contraparte asociados a los derivados ("CVA-DVA") es el mismo en los derivados activos y pasivos

Utilización de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros híbridos son aquellos 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 a cierre del ejercicio 2017, 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.

Acreeedores varios

A continuación se detalla la información requerida por la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio por la que se establece medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales (modificada a través de la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) (en adelante, la "Ley 15/2010") que ha sido elaborada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales (en adelante, "la Resolución").

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	26	13
Ratio de operaciones pagadas	35	13
Ratio de operaciones pendientes de pago	1	1
	Miles de Euros	Miles de Euros
Total pagos realizados	57	186
Total pagos pendientes	21	5

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en los ejercicios 2017 y 2016 según 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, es de 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.

Acontecimientos de importancia ocurridos con posterioridad al cierre del ejercicio

Entre la fecha de cierre del ejercicio 2017 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales se ha amortizado la Emisión GMTN-130, quedando viva únicamente la Emisión GMTN-135.

Aparte de lo anterior, desde la fecha del cierre del ejercicio 2017 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.

Perspectivas para el ejercicio 2018

Dentro de la estrategia global del Grupo BBVA al que pertenece la Sociedad, se ha decidido no continuar utilizando vehículos emisores para efectuar emisiones de instrumentos financieros en los mercados nacionales e internacionales, por lo que, una vez han vencidas todas las emisiones vivas de la Sociedad, no se tiene previsto realizar ninguna emisión en el futuro.

Informe de Gobierno Corporativo

La Sociedad es una entidad domiciliada en España cuyos derechos de voto corresponden en su totalidad, de forma directa, a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Por ello, en cumplimiento 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 con fecha 12 de febrero de 2018 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 14 de febrero de 2018.

Aprobación del Consejo de Administración

Informe de Gestión de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL correspondiente al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2017, que formula el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión celebrada el 20 de marzo de 2018.

Presidente
D. ANTONIO BORRAZ PERALTA

Vocal
D. ESTEBAN AZACETA ÁLVAREZ

Vocal
D. IGNACIO ECHEVARRÍA SORIANO

Vocal
D. RAÚL MORENO CARNERO

GENCIA: La pongo yo, el Secretario no consejero, para hacer constar que el Informe de Gestión de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL correspondiente al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2017, extendido en 4 hojas de papel común, numeradas correlativamente de la 1 a la 4 y escritas solo por el anverso, fue el formulado por el Consejo de Administración de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, en su reunión celebrada el día 20 de marzo de 2018, habiendo sido firmados por todos los Consejeros.

En Madrid, a 20 de marzo de 2018.

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the right.

El Secretario del Consejo
D. Luciano Díaz-Castroverde Bartolomé

Aprobación del Consejo de Administración

Cuentas Anuales de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2017, que formula el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión celebrada el 20 de marzo de 2018.



Presidente
D. ANTONIO BORRAZ PERALTA



Vocal
D. ESTEBAN AZACETA ÁLVAREZ



Vocal
D. IGNACIO ECHEVARRÍA SORIANO



Vocal
D. RAÚL MORENO CARNERO

DILI...

GENCIA: La pongo yo, el Secretario no consejero, para hacer constar que las Cuentas Anuales de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2017, extendidas en 5 hojas de papel común, sin numeración y 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, y la memoria extendida en 32 páginas, numeradas de la 1 a la 32, fueron formuladas por el Consejo de Administración de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, en su reunión celebrada el día 20 de marzo de 2018, habiendo sido firmadas por todos los Consejeros.

En Madrid, a 20 de marzo de 2018.

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the right.

El Secretario del Consejo
D. Luciano Díaz-Castroverde Bartolomé