BBVA Senior Finance, S.A. (Unipersonal)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, junto con el Informe de Auditoría

Deloitte.

Deloitte, S.L.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de BBVA Senior Finance, S.A. (Unipersonal), (en adelante, la "Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Senior Finance, S.A. (Unipersonal) a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

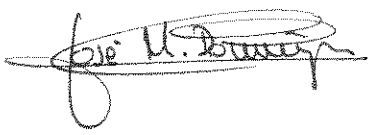
Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 de la memoria adjunta, en la que se indica que la Sociedad desarrolla su actividad como sociedad emisora de participaciones preferentes y otros instrumentos financieros en el seno del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, obteniendo permanentemente del mismo las garantías necesarias para su operativa y realizándose su gestión por personal de dicho Grupo. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que la Sociedad realiza sus operaciones y no como sociedad independiente. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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



José Manuel Domínguez

4 de abril de 2016

BBVA Senior Finance, S.A. (Unipersonal)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2015

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. (Unipersonal)

BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014 (Notas 1 a 4)

(Miles de Euros)

ACTIVO	31/12/2015	31/12/2014 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2015	31/12/2014 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE:			**PATRIMONIO NETO:**		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**5.988.952**	**6.556.824**	**FONDOS PROPIOS (Nota 9)**	**1.237**	**1.287**
Créditos a empresas (Nota 6)	5.988.932	6.555.318	**Capital**	**60**	**60**
Derivados (Nota 7)	20	1.506	**Reservas**	**1.227**	**1.286**
Inversiones financieras a largo plazo	**31**	**2.024**	Legal y estatutarias	12	12
Derivados (Nota 7)	31	2.024	Otras reservas	1.215	1.274
Activos por impuesto diferido (Nota 12)	**47**	**26**	**Resultado del ejercicio**	**(50)**	**(59)**
Total activo no corriente	**5.989.030**	**6.558.874**	**Total patrimonio neto**	**1.237**	**1.287**
			PASIVO NO CORRIENTE:		
			Deudas a largo plazo	**5.989.277**	**6.556.922**
			Obligaciones y otros valores negociables (Nota 10)	5.989.257	6.555.416
			Derivados (Nota 7)	20	1.506
			Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**31**	**2.024**
			Derivados (Nota 7)	31	2.024
			Total pasivo no corriente	**5.989.308**	**6.558.946**
			PASIVO CORRIENTE:		
ACTIVO CORRIENTE:			**Deudas a corto plazo**	**3.776.802**	**5.022.149**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**5**	-	Obligaciones y otros valores negociables (Nota 10)	3.776.592	5.021.299
Otros créditos con las Administraciones Públicas (Nota 12)	5	-	Derivados (Nota 7)	210	850
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**3.776.778**	**5.022.183**	**Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo**	**1.612**	**2.014**
Créditos a empresas (Nota 6)	3.776.568	5.021.333	Derivados (Nota 7)	1.612	2.014
Derivados (Nota 7)	210	850	**Otras deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 11)**	**830**	**558**
Inversiones financieras a corto plazo	**1.612**	**2.014**	**Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**	**21**	**78**
Derivados (Nota 7)	1.612	2.014	Proveedores	-	15
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**2.385**	**1.961**	Acreedores varios	5	18
Tesorería (Nota 8)	2.385	1.961	Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 12)	16	45
Total activo corriente	**3.780.780**	**5.026.158**	**Total pasivo corriente**	**3.779.265**	**5.024.799**
TOTAL ACTIVO	**9.769.810**	**11.585.032**	**TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO**	**9.769.810**	**11.585.032**

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

Las Notas 1 a 17 y los Anexos I a VI descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2015.

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. (Unipersonal)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Notas 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	**287.428**	**378.979**
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros	287.428	378.979
- En empresas del grupo y asociadas (Nota 6)	287.336	378.867
- En terceros (Nota 10)	92	112
Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros	**(287.427)**	**(378.940)**
- Con empresas del grupo y asociadas (Nota 6)	(73)	(98)
- Con terceros (Nota 10)	(287.354)	(378.842)
Diferencias de cambio	**-**	**-**
Otros gastos de explotación (Nota 13)	**(60)**	**(96)**
Servicios exteriores	(51)	(49)
Tributos	(9)	(47)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**(59)**	**(57)**
Ingresos financieros	**-**	**2**
De valores negociables y otros instrumentos financieros	-	2
- En empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	-	2
Gastos financieros	**(12)**	**(30)**
Por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 11)	(12)	(30)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	**-**	**-**
Cartera de negociación y otros (Nota 7)	-	-
RESULTADO FINANCIERO	**(12)**	**(28)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**(71)**	**(85)**
Impuestos sobre beneficios (Nota 12)	21	26
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	**(50)**	**(59)**
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**(50)**	**(59)**

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

Las Notas 1 a 17 y los Anexos I a VI 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 2015.

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. (Unipersonal)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Notas 1 a 4)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	(50)	(59)
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)	(50)	(59)

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

Las Notas 1 a 17 y los Anexos I a VI descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. (Unipersonal)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014 (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 2013 (*)	60	12	1.275	(1)	1.346
Ajustes por cambios de criterio 2013	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2013	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2014 (*)	60	12	1.275	(1)	1.346
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(59)	(59)
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-
- Aumentos de capital	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-
- Otras operaciones	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(1)	1	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2014 (*)	60	12	1.274	(59)	1.287
Ajustes por cambios de criterio 2014	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2014	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2015	60	12	1.274	(59)	1.287
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(50)	(50)
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-
- Aumentos de capital	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-
- Otras operaciones	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(59)	59	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2015	60	12	1.215	(50)	1.237

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

Las Notas 1 a 17 y los Anexos I a VI descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. (Unipersonal)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Notas 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)	**169**	**1.227**
Resultado del ejercicio antes de impuestos	**(71)**	**(85)**
Ajustes al resultado:	**11**	**(11)**
- Amortización del inmovilizado	-	-
- Correcciones valorativas por deterioro	-	-
- Variación de provisiones	-	-
- Imputación de subvenciones	-	-
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	-	-
- Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
- Ingresos financieros	(287.428)	(378.981)
- Gastos financieros	287.439	378.970
- Diferencias de cambio	-	-
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
- Otros ingresos y gastos	-	-
Cambios en el capital corriente	**(47)**	**(1)**
- Existencias	-	-
- Deudores y otras cuentas a cobrar	(5)	-
- Otros activos corrientes	-	-
- Acreedores y otras cuentas a pagar	(42)	(1)
- Otros pasivos corrientes	-	-
- Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	**276**	**1.324**
- Pagos de intereses	(350.672)	(398.529)
- Cobros de dividendos	-	-
- Cobros de intereses	350.948	399.851
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	-	2
- Otros cobros (pagos)	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	**1.807.362**	**(407.238)**
Pagos por inversiones	**(3.014.201)**	**(3.009.554)**
- Empresas del grupo y asociadas	(3.014.201)	(3.009.554)
- Inmovilizado intangible	-	-
- Inmovilizado material	-	-
- Inversiones inmobiliarias	-	-
- Otros activos financieros	-	-
- Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
- Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones	**4.821.563**	**2.602.316**
- Empresas del grupo y asociadas	4.821.563	2.602.316
- 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)	**(1.807.107)**	**403.851**
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	**(1.807.107)**	**403.851**
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables	4.678.308	3.009.596
- Emisión de deudas con entidades de crédito	-	-
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	272	-
- Emisión de otras deudas	-	-
- Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables	(6.485.687)	(2.603.284)
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
- Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
- Devolución y amortización de otras deudas	-	(2.461)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
- Dividendos	-	-
- Remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-	-
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)	-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)	**424**	**(2.160)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.961	4.121
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.385	1.961

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

Las Notas 1 a 17 y los Anexos I a VI descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

BBVA Senior Finance, S.A. (Unipersonal)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

1. Reseña histórica

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

Su objeto social exclusivo es la emisión de participaciones preferentes y/u otros instrumentos financieros incluyendo las emisiones de 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 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 2015 fueron formuladas por los Administradores de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 2 de febrero de 2016 y aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas el día 11 de marzo de 2016 para su posterior depósito en el Registro Mercantil de Vizcaya.

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

Regulación de Sociedades Unipersonales

Como se indica en la Nota 9, a 31 de diciembre de 2015 la totalidad del capital social de la Sociedad era propiedad de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., por lo que la Sociedad ostentaba la condición de unipersonal a dicha fecha. De acuerdo con la normativa vigente sobre sociedades unipersonales (artículo 12 y concordantes del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio (en adelante, la "Ley de Sociedades de Capital")) se hace constar que la Sociedad tiene legalizado y formalizado el pertinente libro-registro de contratos con su Accionista Único.

La naturaleza 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 los Administradores de la Sociedad de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

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

La Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas ha introducido determinadas modificaciones al Código de Comercio (artículo 39.4) que afectan a los activos intangibles y al fondo de comercio. La nueva redacción establece que los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y que, cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable, se amortizarán en un plazo de diez años, salvo que otra disposición legal o reglamentaria establezca un plazo diferente. En relación con el fondo de comercio, se especifica que se presumirá, salvo prueba en contrario, que su vida útil es de diez años. Dichas modificaciones serán de aplicación para los estados financieros que se correspondan con los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.

Adicionalmente, en diciembre de 2015 el ICAC publicó el Proyecto de Real Decreto por el que se modifica el Plan General de Contabilidad, que desarrolla las modificaciones de impacto contable introducidas al Código de Comercio antes mencionado, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, dicho Real Decreto no había sido aprobado.

La Sociedad está actualmente analizando los impactos futuros de estas modificaciones, si bien, a 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no cuenta en su balance con activos intangibles de vida útil indefinida, por lo que este cambio normativo no tendrá efecto en sus cuentas anuales.

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo generados durante el ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2015. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por parte del Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2014 fueron aprobadas por el Accionista Único de la Sociedad el 20 de abril de 2015.

c) Principios contables no obligatorios aplicados

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 2015, 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, 7 y 10), el valor razonable de las emisiones realizadas no difiere significativamente del valor razonable de los depósitos constituidos ya que sus características (importe, plazo y tipos de interés) son coincidentes (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 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, conforme a la normativa vigente.

e) Agrupación de partidas

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

f) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio 2014 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 2014.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2014.

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 2014.

3. Principios contables y normas de valoración

Los principios de contabilidad y las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, de acuerdo con lo establecido por el Plan General de Contabilidad, han sido los siguientes:

a) Instrumentos financieros

Activos financieros

Clasificación

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

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

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

Los instrumentos financieros híbridos son 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 simples y notas estructuradas realizadas por la Sociedad (véase Nota 10), el

saldo del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas" 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 2015 y 2014, la Sociedad no ha registrado deterioro debido a que la contrapartida de todos los activos financieros es Banco Bilbao Vizcaya Argentario, 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 de notas estructuradas (véanse Notas 7 y 10). A este tipo de estructuras, se les denomina instrumentos financieros híbridos.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad tenía registrado el importe de las emisiones vivas de bonos simples y notas estructuradas con un plazo de vencimiento superior a un año en el epígrafe "Deudas a largo plazo – Obligaciones y otros valores negociables" de los balances adjuntos, neto de:

- Los gastos incurridos en las emisiones de bonos simples y notas estructuradas, menos los gastos imputados a resultados durante el plazo de vencimiento de las emisiones.

- El importe correspondiente a los gastos de colocación de las emisiones de bonos simples y notas estructuradas, y, en aquellas realizadas bajo la par, la diferencia existente entre el precio de la emisión y el valor nominal o de reembolso de la misma, neto de los gastos imputados a resultados durante el plazo de vencimiento de dichas emisiones.

- En aquellas emisiones realizadas sobre la par, la diferencia existente entre el precio de la emisión y el valor de nominal o de reembolso de la emisión.

- El importe de las "primas de opciones", pendiente de devengo, correspondiente a las opciones implícitas relativas a las emisiones a largo plazo, que se imputan a resultados durante la vida de la opción.

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

Por otro lado, dentro del epígrafe "Deudas a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables" de los balances adjuntos se recogen los intereses devengados y no pagados generados por las emisiones clasificadas tanto a corto como a largo plazo, así como las emisiones cuyo plazo de vencimiento sea inferior a un año (las primas pendientes de devengo de opciones implícitas ligadas a determinadas emisiones con plazo de vencimiento inferior a 12 meses también se registrarían en dicho epígrafe).

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

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

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

b) Transacciones en moneda extranjera

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

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

A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene emisiones vivas de bonos simples, notas estructuradas y papel comercial en divisa diferente del euro (véanse Anexos III, IV y V), constituyendo con la totalidad de los recursos obtenidos depósitos en las mismas monedas (véanse Anexos I y II), siendo el tipo de interés de los depósitos idénticos a los de las emisiones. Por ello, las diferencias de cambio netas producidas por este concepto son prácticamente nulas.

c) Impuesto sobre Sociedades

La Sociedad tributa en régimen de Declaración Consolidada en el Impuesto sobre Sociedades mediante su incorporación como sociedad dependiente en el Grupo consolidado cuya sociedad dominante es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (véanse Notas 9 y 12).

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

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

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

d) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos financieros relacionados con la emisión de bonos y notas estructuradas 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 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 del resultado

El Consejo de Administración propondrá para la aprobación del Accionista Único la aplicación del resultado neto del ejercicio 2015 (que asciende a 50 miles de euros de pérdida) al epígrafe de "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

El Consejo de Administración propondrá al Accionista Único reducir las reservas voluntarias durante el ejercicio 2016 para compensar los resultados negativos de ejercicios anteriores.

5. Exposición al riesgo

La Sociedad desarrolla su actividad como sociedad emisora de deuda en el seno del Grupo BBVA, obteniendo permanentemente del mismo las líneas de financiación necesarias, 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., 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. Dado que con los recursos obtenidos por la Sociedad por las emisiones realizadas en divisas se constituyen depósitos en la misma moneda, la exposición al riesgo de tipo de cambio es irrelevante.

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

Ejercicio 2015

	Miles de Euros							
	2014	**Adiciones**	**Amortización anticipada**	**Traspasos**	**Ingresos**	**Gastos**	**Dif. de cambio**	**2015**
Nominal l/p	6.586.985	2.535.000	-	(3.156.956)	-	-	43.783	6.008.812
Primas "Up-front"	(13.222)	(151)	-	841	5.824	-	-	(6.708)
Primas de Opciones	(18.606)	-	-	1	7.295	-	(2.000)	(13.310)
Gastos anticipados	161	28	-	-	-	(51)	-	138
Total	**6.555.318**	**2.534.877**	**-**	**(3.156.114)**	**13.119**	**(51)**	**41.783**	**5.988.932**

Ejercicio 2014

	Miles de Euros							
	2013	**Adiciones**	**Amortización anticipada**	**Traspasos**	**Ingresos**	**Gastos**	**Dif. de cambio**	**2014**
Nominal l/p	8.466.266	2.210.000	(4.350)	(4.130.969)	-	-	46.038	6.586.985
Primas "Up-front"	(22.290)	(5.255)	-	8.620	5.703	-	-	(13.222)
Primas de Opciones	(28.293)	-	-	6.003	6.096	-	(2.412)	(18.606)
Gastos anticipados	-	193	-	-	-	(32)	-	161
Total	**8.415.683**	**2.204.745**	**(4.350)**	**(4.116.346)**	**11.799**	**(32)**	**43.626**	**6.555.318**

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

Ejercicio 2015

	Miles de ·uros						
	2014	**Adiciones**	**Traspasos**	**Ingresos**	**Dif. de cambio**	**Vencimien-tos**	**2015**
Nominal c/p	4.821.563	479.284	3.156.956	-	-	(4.821.563)	3.636.240
Primas "Up-front"	(3.294)	-	(841)	3.294	-	-	(841)
Primas de Opciones	(1.648)	-	(1)	1.709	(61)	-	(1)
Periódica de intereses	204.690	141.170	-	-	-	(204.690)	141.170
Gastos anticipados	22	-	-	-	-	(22)	-
Total	**5.021.333**	**620.454**	**3.156.114**	**5.003**	**(61)**	**(5.026.275)**	**3.776.568**

Ejercicio 2014

	Miles de Euros						
	2013	**Adiciones**	**Traspasos**	**Ingresos**	**Dif. de cambio**	**Vencimien-tos**	**2014**
Nominal c/p	2.483.751	804.809	4.130.969	-	-	(2.597.966)	4.821.563
Primas "Up-front"	(1.036)	(235)	(8.620)	6.597	-	-	(3.294)
Primas de Opciones	(227)	-	(6.003)	4.749	(167)	-	(1.648)
Periódica de intereses	248.705	204.690	-	-	-	(248.705)	204.690
Gastos anticipados	48	40	-	-	-	(66)	22
Total	**2.731.241**	**1.009.304**	**4.116.346**	**11.346**	**(167)**	**(2.846.671)**	**5.021.333**

A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantenía depósitos en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., surgidos a raíz de las emisiones de bonos simples y notas estructuradas (véase Nota 10), y cuyo vencimiento es superior a un año, por un valor nominal de 6.008.812 miles de euros (6.586.985 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) (véase Anexo I).

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el importe de las primas "up-front" generadas en el momento de constitución de los depósitos, tanto a largo como a corto plazo, ha ascendido a 151 y 5.490 miles de euros, respectivamente. Por otra parte, el importe imputado a resultados en 2015 y 2014 ha ascendido a 9.118 y 12.300 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 2015 y 2014, el importe pendiente de imputar a resultados por las primas "up-front" con vencimiento superior a doce meses asciende a 6.708 y 13.222 miles de euros, respectivamente.

Asimismo dentro del epígrafe "Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas" de los balances adjuntos, se recoge el importe de las primas cobradas en el momento de constitución de los depósitos con vencimiento inferior a un año pendiente de imputar a resultados, que asciende a 841 y 3.294 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 asciende a 13.311 y 20.254 miles de euros, respectivamente. Por otra parte, el importe imputado a resultados en 2015 y 2014 ha ascendido a 9.004 y 10.845 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 2014 y que aún están vivos a 31 de diciembre de 2015.

El saldo del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas" de los balances a 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge básicamente los depósitos a corto plazo que mantenía, a dicha fecha, la Sociedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. surgidos a raíz de las emisiones de bonos simples, notas estructuradas y papel comercial (véase Nota 10), más los intereses devengados y no cobrados de todos los depósitos que mantiene la Sociedad a 31 de diciembre de 2015. El detalle de los depósitos a corto plazo que mantenía la Sociedad a dicha fecha se presenta en el Anexo II.

El importe correspondiente a los intereses devengados y no cobrados de todos los depósitos anteriormente mencionados asciende a 141.170 y 204.690 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 han ascendido a 269.214 y 355.722 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 2015	3.636.240	2.887.894	1.712.800	1.083.307	324.811	**9.645.052**
31 de diciembre de 2014	4.821.563	3.154.110	319.762	1.712.800	1.400.313	**11.408.548**

7. Derivados

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

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el valor razonable neto de las opciones implícitas, tanto aquellas ligadas a los depósitos contratados con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., como a las emisiones realizadas, asciende a 1.413 y 1.682 miles de euros, respectivamente, registrándose en los siguientes epígrafes de los balances adjuntos:

Miles de Euros		
	2015	**2014**
Valoración Opciones implícitas – Depósitos		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Derivados	20	1.506
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Derivados	210	850
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Derivados	(31)	(2.024)
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Derivados	(1.612)	(2.014)
Total	**(1.413)**	**(1.682)**
Valoración Opciones implícitas – Emisiones		
Deudas a largo plazo – Derivados	(20)	(1.506)
Deudas a corto plazo – Derivados	(210)	(850)
Inversiones financieras a largo plazo – Derivados	31	2.024
Inversiones financieras a corto plazo – Derivados	1.612	2.014
Total	**1.413**	**1.682**

La variación de la valoración de las opciones implícitas de depósitos a 31 de diciembre de 2015 y 2014 ha supuesto una pérdida de 543 y 2.054 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 2015 y 2014 un beneficio de 543 y 2.054 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 2015 y 2014, surgidas a raíz de las emisiones de bonos simples y notas estructuradas (véase Nota 10), y los correspondientes depósitos asociados (véase Nota 6):

Ejercicio 2015

	Miles de Euros			
	Nocional	**Valor razon. Activo**	**Valor razon. Pasivo**	**Valor razon. Neto**
Opciones implícitas sobre depósitos	305.693	230	(1.643)	(1.413)
Opciones implícitas sobre emisiones	(305.693)	(230)	1.643	1.413

Ejercicio 2014

	Miles de Euros			
	Nocional	**Valor razon. Activo**	**Valor razon. Pasivo**	**Valor razon. Neto**
Opciones implícitas sobre depósitos	401.452	2.356	(4.038)	(1.682)
Opciones implícitas sobre emisiones	(401.452)	(2.356)	4.038	1.682

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

Ejercicio 2015

	Miles de Euros				
	2016	**2017**	**2018**	**2019**	**Total**
Opciones implícitas sobre depósitos	(1.402)	20	(31)	-	**(1.413)**
Opciones implícitas sobre emisiones	1.402	(20)	(31)	-	**1.413**

Ejercicio 2014

	Miles de Euros				
	2015	**2016**	**2017**	**2018**	**Total**
Opciones implícitas sobre depósitos	(1.164)	(1.527)	1.309	(300)	**(1.682)**
Opciones implícitas sobre emisiones	1.164	1.527	(1.309)	300	**1.682**

8. Tesorería

El saldo de este epígrafe de los balances adjuntos a 31 de diciembre de 2015 y 2014 corresponde a una cuenta corriente en euros remunerada que mantenía la Sociedad, a dichas fechas, en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., y cuyo tipo de interés anual es Euribor menos un diferencial del 0,1%.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2015 por la mencionada cuenta corriente fueron nulos (2 miles de euros durante el ejercicio 2014 registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – De valores negociables y otros

instrumentos financieros – En empresas del grupo y asociadas" de las cuentas de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio).

9. Fondos propios

Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, la reserva legal de la Sociedad estaba totalmente constituida.

10. Deudas a largo y a corto plazo

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

Ejercicio 2015

	Miles de Euros							
	2014	**Adiciones**	**Traspasos**	**Ingresos**	**Gastos**	**Dif. De cambio**	**Amortización anticipada**	**2015**
Emisiones l/p	6.586.985	2.535.000	(3.156.956)	-	-	43.783	-	6.008.812
Primas "Up-front"	(12.932)	-	3.877	-	2.632	-	-	(6.423)
Primas de Opciones	(18.606)	-	1	-	7.295	(2.000)	-	(13.310)
Cupón corrido	-	170	-	-	-	-	-	170
Ingresos anticipados	182	57	-	(58)	-	-	-	181
Gastos amortizables	(213)	(62)	53	-	49	-	-	(173)
Total	**6.555.416**	**2.535.165**	**(3.153.025)**	**(58)**	**9.976**	**41.783**	**-**	**5.989.257**

Ejercicio 2014

	Miles de Euros							
	2013	**Adiciones**	**Traspasos**	**Ingresos**	**Gastos**	**Dif. De cambio**	**Amortización anticipada**	**2014**
Emisiones l/p	8.466.266	2.210.000	(4.130.969)	-	-	46.038	(4.350)	6.586.985
Primas "Up-front"	(22.065)	(5.050)	8.526	-	5.657	-	-	(12.932)
Primas de Opciones	(28.293)	-	6.003	-	6.096	(2.412)	-	(18.606)
Ingresos anticipados	-	218	-	(36)	-	-	-	182
Gastos amortizables	(267)	(86)	79	-	61	-	-	(213)
Total	**8.415.641**	**2.205.082**	**(4.116.361)**	**(36)**	**11.814**	**43.626**	**(4.350)**	**6.555.416**

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

Ejercicio 2015

	Miles de Euros						
	2014	**Adiciones**	**Traspasos**	**Gastos**	**Dif. de cambio**	**Vencimientos**	**2015**
Emisiones c/p	4.822.303	2.143.184	3.156.956	-	-	(6.485.687)	3.636.756
Primas "Up-front"	(3.639)	(1.272)	(3.877)	7.595	(3)	-	(1.196)
Primas de Opciones	(1.648)	-	(1)	1.709	(61)	-	(1)
Ingresos anticipados	34	-	-	-	-	(34)	-
Periódica de intereses	204.297	141.052	-	-	-	(204.297)	141.052
Gastos amortizables	(48)	(7)	(53)	89	-	-	(19)
Total	**5.021.299**	**2.282.957**	**3.153.025**	**9.393**	**(64)**	**(6.690.018)**	**3.776.592**

Ejercicio 2014

	Miles de Euros						
	2013	**Adiciones**	**Traspasos**	**Gastos**	**Dif. de cambio**	**Vencimientos**	**2014**
Emisiones c/p	2.484.569	805.699	4.130.969	-	-	(2.598.934)	4.822.303
Primas "Up-front"	(1.572)	(1.053)	(8.526)	7.523	(11)	-	(3.639)
Primas de Opciones	(227)	-	(6.003)	4.749	(167)	-	(1.648)
Ingresos anticipados	50	60	-	-	-	(76)	34
Periódica de intereses	248.145	204.297	-	-	-	(248.145)	204.297
Gastos amortizables	(16)	(45)	(79)	92	-	-	(48)
Total	**2.730.949**	**1.008.958**	**4.116.361**	**12.364**	**(178)**	**(2.847.155)**	**5.021.299**

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 divida, 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 continuará realizando emisiones adicionales de acuerdo con el mencionado programa.

PROGRAMA DE NOTAS ESTRUCTURADAS

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

PROGRAMA ECP

En virtud del acuerdo de la Junta General del 11 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración aprobó en la misma fecha el establecimiento de un programa denominado "Programa ECP" (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 el 18 de diciembre de 2015 por un periodo de un año. Bajo el Programa ECP se han realizado 47 emisiones durante el ejercicio 2015, de las cuales siguen vivas 12 emisiones a 31 de diciembre de 2015 por importe de 479.800 miles de euros. El detalle de las emisiones vivas a 31 de diciembre de 2015 y con vencimiento inferior a 12 meses se presenta en los Anexos IV y V.

Las emisiones realizadas con anterioridad al ejercicio 2015 y con vencimiento superior a 12 meses que siguen vivas a 31 de diciembre de dicho ejercicio (emitidas tanto bajo el Programa GMTN como bajo el Programa de Notas Estructuradas) se presentan en el Anexo III. El detalle de las emisiones realizadas durante el ejercicio 2015 (bajo el Programa GMTN y bajo el Programa ECP) se presenta en el Anexo IV (de las que se han amortizado emisiones por importe de 1.663.384 miles de euros durante este ejercicio).

Durante los ejercicios 2015 y 2014, los gastos incurridos en las emisiones de bonos simples, notas estructuradas y papel comercial (gastos amortizables de los detalles anteriores) ascendieron a 69 y 131 miles de euros respectivamente, y los gastos imputados a resultados de 2015 y 2014 ascienden a 138 y 153 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 2015 y 2014, existían gastos amortizables por emisiones a largo plazo pendientes de imputar a resultados por un importe de 173 y 213 miles de euros, respectivamente, y por emisiones a corto plazo pendientes de imputar a resultados por un importe de 19 y 48 miles de euros, respectivamente.

Los gastos de colocación (primas "up-front") con vencimiento tanto a largo como a corto plazo, registrados durante el ejercicio 2015 y 2014 ascendieron a 1.272 y 6.103 miles de euros, respectivamente. En el ejercicio 2015 y 2014, la Sociedad ha imputado a resultados 10.227 y 13.180 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 2015 y 2014, el importe de los gastos de colocación de las emisiones a largo plazo pendiente de imputar a resultados asciende a 6.423 y 12.932 miles de euros, respectivamente.

Asimismo dentro del epígrafe "Deudas a corto plazo – obligaciones y otros valores negociables" de los balances adjuntos a 31 de diciembre de 2015 y 2014, se recoge el importe de las primas "up front" de las emisiones a corto plazo pendiente de imputar a resultados, que asciende a 1.196 y 3.639 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 2015 y 2014 asciende a 13.311 y 20.254 miles de euros, respectivamente. Por otra parte, el importe imputado a resultados a 31 de diciembre de 2015 y 2014 ha ascendido a 9.004 y 10.845 miles de euros, que han sido registrados por la Sociedad en el epígrafe "Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros - Con terceros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

La columna "Diferencias de cambio" recoge las diferencias de tipo de cambio surgidas en las emisiones en divisa existentes a 31 de diciembre de 2014 y que aún están vivas a 31 de diciembre de 2015.

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

También se incluye en este epígrafe el importe correspondiente a la diferencia existente ("Ingreso anticipado") entre el precio de la emisión y el valor nominal o de reembolso de la emisión en aquellas emisiones realizadas

sobre la par. A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene registrado un importe de 181 miles de euros (216 miles de euros a 31 de diciembre de 2014) por este concepto, habiendo imputado a resultados 92 y 112 miles de euros respectivamente en los ejercicios 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 ascienden a 267.879 y 354.569 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 141.052 y 204.297 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Los gastos de programas incurridos y devengados durante el ejercicio 2015 y 2014 ascienden a 106 y 95 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 2015 y 2014 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 2015	3.636.756	2.887.894	1.712.800	1.083.307	324.811	**9.645.568**
31 de diciembre de 2014	4.822.303	3.154.110	319.762	1.712.800	1.400.313	**11.409.288**

La totalidad de las emisiones vivas a 31 de diciembre de 2015 y 2014 de bonos simples cotizan en la Bolsa de Londres, las emisiones de notas estructuradas en AIAF y las de papel comercial en la Bolsa de Valores de Irlanda.

En el Anexo VI adjunto a estas cuentas anuales se desglosa desglosa el valor razonable sobre el valor nominal a 31 de diciembre de 2015, bien por cotización (Nivel 1) o bien mediante descuento de flujos (Nivel 2), exceptuando papel comercial y los depósitos segregados en notas estructuradas 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.

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 a 31 de diciembre de 2015 y 2014 corresponde, principalmente, al importe dispuesto de una póliza de crédito que mantenía la Sociedad con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con límite de crédito de 3.000 miles de euros. Dicha póliza fue renovada el 22 de marzo de 2015 y su fecha de vencimiento es el 22 de marzo de 2016, 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 2015 y 2014 ascendieron a 12 y 30 miles de euros, respectivamente, y se registraron en el epígrafe "Gastos financieros – Por deudas con empresas del grupo y asociadas" de las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios.

Asimismo, los intereses devengados y no pagados de esta póliza a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se encuentran registrados en este epígrafe del pasivo del balance adjunto que asciende a 3 y 2 miles de euros, respectivamente.

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 el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

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

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	2015	**2014**
Resultado contable antes de impuestos	(71)	(85)
Diferencias permanentes:		
Aumentos	-	-
Disminuciones	-	-
Resultado contable ajustado	**(71)**	**(85)**
Compensación de Bases Imponibles negativas	**-**	**-**
Diferencias temporarias:		
Aumentos	-	-
Disminuciones	-	-
Base imponible	**(71)**	**(85)**
Tipo de gravamen	30%	30%
Cuota íntegra	**-**	**-**
Deducción por doble imposición	-	-
Retenciones y pagos a cuentas	-	-
Cuota líquida	**-**	**-**

Durante los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad ha generado bases imponibles a compensar en ejercicios futuros por importe de 71 y 85 miles de euros, respectivamente.

A continuación, se detalla el cálculo del gasto por Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2015 y 2014 respectivamente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Resultado contable ajustado	**(71)**	**(85)**
Compensación de Bases Imponibles negativas	-	-
Cuota del ejercicio al 30% sobre el Resultado contable Ajustado	(21)	(26)
Impacto diferencias temporarias	-	-
Deducción por doble imposición	-	-
Impuesto devengado en el ejercicio	**(21)**	**(26)**
(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	**(21)**	**(26)**

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.

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 2015 y 2014, ascienden a 16 y 45 miles de euros, respectivamente.

13. Otros gastos de explotación

Incluido en el saldo de "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, se recogen los honorarios satisfechos por la auditoría de la Sociedad. Durante el ejercicio 2015, los honorarios relativos a dichos servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Miles de Euros
Servicios de Auditoría	18
Otros servicios de Verificación	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	**18**
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-
Servicios de consultoría	-
Otros Servicios	-
Total Servicios Profesionales	**18**

Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en el Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Auditoría, 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 2015 y 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por tres miembros, todos ellos varones.

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 2015 y 2014 respectivamente, se corresponden con los mantenidos con su Accionista Único, siendo los siguientes:

	Miles de Euros	
	2015	2014
BALANCE :		
Activo		
Créditos a empresas a largo plazo (Nota 6)	5.988.932	6.555.318
Derivados a largo plazo (Nota 7)	20	1.506
Activos por impuesto diferido (Nota 12)	47	26
Créditos a empresas a corto plazo (Nota 6)	3.776.568	5.021.333
Derivados a corto plazo (Nota 7)	210	850
Tesorería (Nota 8)	2.385	1.961
Pasivo		
Derivados a largo plazo (Nota 7)	31	2.024
Derivados a corto plazo (Nota 7)	1.612	2.014
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 11)	830	558
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Ingresos/(Gastos)		
Importe neto de la cifra de negocios – Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros (Nota 6)	287.336	378.867
Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros (Nota 6)	(73)	(98)
Ingresos financieros (Nota 8)	-	2
Gastos financieros y asimilados (Nota 11)	(12)	(30)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (Nota 7) (*)	(543)	(2.054)

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

16. Acreedores varios

A continuación se detalla la información requerida por la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) 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.

De acuerdo con lo permitido en la disposición adicional única de la Resolución anteriormente mencionada, al ser éste el primer ejercicio de aplicación de la misma, no se presenta información comparativa.

	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	17
Ratio de operaciones pagadas	17
Ratio de operaciones pendientes de pago	1
	Miles de Euros
Total pagos realizados	268
Total pagos pendientes	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 el ejercicio 2015 y 2014 según la Ley 15/2010 de 5 de julio, que modifica la Ley 3/2004, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días. No obstante, la Ley 11/2013, de 26 de julio, de medidas de apoyo al emprendedor y de estímulo del crecimiento y de la creación de empleo, modificó la Ley 3/2004, estableciendo el plazo máximo legal de pago en 30 días, ampliable por pacto entre las partes con un límite de 60 días naturales. En consecuencia, la Sociedad ha tomado como referencia 60 días en ambos ejercicios.

17. Hechos posteriores

Desde el 1 de enero de 2016 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se han producido los siguientes hechos significativos:

- Con fecha 11 de enero de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 77", por un importe total de 5.000 miles de dólares estadounidenses (4.593 miles de euros), cuyo vencimiento es el 11 de abril de 2016. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,740%. El importe recibido en la emisión fue de 4.991 miles de dólares estadounidenses (4.584 miles de euros).

- Con fecha 21 de enero de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 78" en euros, por un importe total de 20.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 19 de enero de 2017. La remuneración de dicha emisión fue fija con un tipo de interés del 0,120%. El importe recibido en la emisión fue de 19.976 miles de euros.

- Con fecha 25 de enero de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 79", por un importe total de 17.000 dólares estadounidenses (15.615 miles de euros), cuyo vencimiento es el 26 de abril de 2016. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,750%. El importe recibido en la emisión fue de 16.968 miles de dólares estadounidenses (15.585 miles de euros).

- Con fecha 28 de enero de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 80", por un importe total de 20.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 28 de octubre de 2016. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,004%. El importe recibido en la emisión fue de 19.994 miles de euros.

- Con fecha 28 de enero de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 81", por un importe total de 20.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 26 de enero de 2017. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,120%. El importe recibido en la emisión fue de 19.976 miles de euros.

- Con fecha 28 de enero de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 82", por un importe total de 70.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 26 de enero de 2017. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,120%. El importe recibido en la emisión fue de 69.915 miles de euros.

- Con fecha 29 de enero de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 83", por un importe total de 7.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 27 de enero de 2017. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,100%. El importe recibido en la emisión fue de 6.993 miles de euros.

- Con fecha 29 de enero de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 84", por un importe total de 18.000 dólares estadounidenses (16.533 miles de euros), cuyo vencimiento es el 31 de marzo de 2016. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,610%. El importe recibido en la emisión fue de 17.981 miles de dólares estadounidenses (16.516 miles de euros).

- Con fecha 5 de febrero de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 85", por un importe total de 40.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 3 de febrero de 2017. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,100%. El importe recibido en la emisión fue de 39.960 miles de euros.

- Con fecha 8 de febrero de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 86", por un importe total de 20.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 6 de febrero de 2017. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,100%. El importe recibido en la emisión fue de 19.980 miles de euros.

- Con fecha 7 de marzo de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 87", por un importe total de 40.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 6 de marzo de 2017. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,060%. El importe recibido en la emisión fue de 39.976 miles de euros.

- Con fecha 8 de marzo de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 88", por un importe total de 40.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 7 de marzo de 2017. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,060%. El importe recibido en la emisión fue de 39.976 miles de euros.

- Con fecha 18 de marzo de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 89", por un importe total de 20.000 dólares estadounidenses (18.371 miles de euros), cuyo vencimiento es el 20 de junio de 2017. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,860%. El importe recibido en la emisión fue de 19.955 miles de dólares estadounidenses (18.329 miles de euros).

- Con fecha 21 de marzo de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 90", por un importe total de 4.500 miles de dólares estadounidenses (4.133 miles de euros), cuyo vencimiento es el 22 de junio de 2017. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,820%. El importe recibido en la emisión fue de 4.490 miles de dólares estadounidenses (4.125 miles de euros).

- Con fecha 30 de marzo de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 91", por un importe total de 50.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 29 de marzo de 2017. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,000%. El importe recibido en la emisión fue de 50.000 miles de euros.

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

ANEXO I

DETALLE DE LOS DEPÓSITOS MANTENIDOS POR LA SOCIEDAD A 31 DE DICIEMBRE DE 2015, CON VENCIMIENTO SUPERIOR A 12 MESES:

Detalle de depósitos	Fecha de Constitución	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles en divisa)	Importe (Miles de euros)
2006-27 (euros)	02/08/2006	02/08/2021	Pagos trimestrales. Remuneración referenciada a índices tipos de interés.	100.000	100.000
2006-29 (libras esterlinas)	03/10/2006	03/10/2036	Pagos anuales. Hasta 03/10/2009 (incluido) a Libor GBP a 12 meses +1%. Desde el 03/09/2009: 1,29xLibor GBP a 12 meses; 3x Real State.	165.000	224.811
2007-37 (yenes japoneses)	04/01/2007	04/01/2017	Pagos anuales. Tipo fijo de 1,835%.	5.000.000	38.150
2007-40 (euros)	20/02/2007	20/02/2017	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses+ 0,090%.	30.000	30.000
2007-53 (dólares americanos) (*)	06/08/2007	31/07/2017	Pagos anuales. Hasta el 31/07/2009: tipo fijo de 8,5%. Desde el 31/07/2009: tipo indiciado a una cesta de valores.	110.000	101.038
2007-54 (dólares americanos) (*)	20/09/2007	31/10/2017	Pagos anuales. Hasta el 30/09/2008: tipo fijo del 10%. Desde el 30/09/2008: tipo indiciado a una cesta de fondos.	100.000	91.853
2007-55 (dólares americanos) (*)	20/09/2007	31/10/2017	Pagos anuales. Hasta el 30/09/2008: tipo fijo al 10%. Desde el 30/09/2008: tipo indiciado a una cesta de fondos.	100.000	91.853
2011-Nota Estruct. 80 (euros) (*)	28/04/2011	30/04/2018	No hay pago de cupón. Pago al vencimiento dependiendo de la evolución del subyacente.	2.800	2.800
2013-130 (euros)	17/01/2013	17/01/2018	3,750 % fijo anuales cada 17/01.	1.500.000	1.500.000
2013-133 (coronas noruegas)	22/03/2013	22/03/2019	Cupones anuales 5,75%.	800.000	83.307
2014-134 (euros)	22/01/2014	22/01/2019	Cupones anuales 2,375%	1.000.000	1.000.000
2014-135 (euros)	03/04/2014	03/04/2018	Cupón con vencimiento trimestral. Tipo variable EURIBOR 3M+0,80%	100.000	100.000
2014-135 (Tramo 2) (euros)	12/05/2014	03/04/2018	Cupón con vencimiento trimestral. Tipo variable EURIBOR 3M+0,80%	110.000	110.000
2015-140 (euros)	08/05/2015	20/04/2017	Cupón con vencimiento trimestral. Tipo variable EURIBOR 3M+0,33%	1.100.000	1.100.000
2015-141 (euros)	18/09/2015	18/09/2017	Cupón con vencimiento trimestral. Tipo variable EURIBOR 3M+0,30%	40.000	40.000
2015-142 (euros)	04/12/2015	02/01/2017	Cupón único con pago al vencimiento. Tipo fijo anual del 1,21%.	550.000	550.000
2015-142 (Tramo 2) (euros)	14/12/2015	02/01/2017	Cupón único con pago al vencimiento. Tipo fijo anual del 1,21%.	525.000	525.000
2015-140 (Tramo 2) (euros)	15/12/2015	20/04/2017	Cupón con vencimiento trimestral. Tipo variable EURIBOR 3M+0,33%	320.000	320.000
Total					**6.008.812**

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

ANEXO II

DETALLE DE LOS DEPÓSITOS MANTENIDOS POR LA SOCIEDAD A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 CUYO VENCIMIENTO ES INFERIOR A 12 MESES:

Detalle de depósitos	Fecha de Constitución	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles en divisa)	Importe (Miles de euros)
2011-113 (dólares americanos)	06/04/2011	06/04/2016	Pagos anuales. Tipo fijo al 4,060%.	30.000	27.556
2011-115 (euros)	15/04/2011	15/04/2016	Pagos anuales. Tipo fijo al 4,875%.	500.000	500.000
2011-Nota Estruct. 79 (euros) (*)	18/04/2011	15/04/2016	Pago al vencimiento. Cupón único al 25/04/2011. Pago al vencimiento dependiendo de la evolución del	1.050	1.050
2011-Nota Estruct. 83 (euros)	30/06/2011	30/06/2016	Cupón con vencimiento trimestral. Tipo variable EURIBOR 3M ó 5%, si el EURIBOR es mayor o igual al	9.350	9.350
2012-115 (Tramo 2) (euros)	08/08/2012	15/04/2016	Pagos anuales. Tipo fijo 4,88%.	20.000	20.000
2012-115 (Tramo 3) (euros)	08/08/2012	15/04/2016	Pagos anuales. Tipo fijo 4,88%.	85.000	85.000
2013-132 (euros)	21/03/2013	21/03/2016	Cupones anuales 3,25%.	1.500.000	1.500.000
2013-Nota estruct. 88 (euros) (*)	10/06/2013	12/12/2016	Cupón. N.A. Pago al vencimiento en función de la evolución del subyacente	5.000	5.000
2013-Nota estruct. 89 (euros) (*)	10/06/2013	12/12/2016	Cupón. N.A. Pago al vencimiento en función de la evolución del subyacente	9.000	9.000
2014-139 (euros)	19/12/2014	19/12/2016	Cupón con vencimiento trimestral. Tipo variable EURIBOR 3M+0,37%	1.000.000	1.000.000
2015-ECP-59 (euros)	04/08/2015	02/08/2016	Tipo fijo 0,165%	25.957	25.957
2015-ECP-65 (euros)	09/10/2015	11/01/2016	Tipo fijo 0,04%	24.997	24.997
2015-ECP-66 (euros)	19/10/2015	19/01/2016	Tipo fijo 0,03%	9.999	9.999
2015-ECP-68 (euros)	27/10/2015	04/05/2016	Tipo fijo 0,08%	29.987	29.987
2015-ECP-69 (euros)	28/10/2015	28/01/2016	Tipo fijo 0,03%	99.992	99.992
2015-ECP-70 (dólares americanos)	29/10/2015	29/01/2016	Tipo fijo 0,52%	22.969	21.098
2015-ECP-71 (euros)	30/10/2015	29/04/2016	Tipo fijo 0,04%	3.999	3.999
2015-ECP-72 (dólares americanos)	04/11/2015	04/02/2016	Tipo fijo 0,51%	3.995	3.669
2015-ECP-73 (euros)	05/11/2015	03/11/2016	Tipo fijo 0,21%	169.640	169.640
2015-ECP-74 (euros)	09/11/2015	07/11/2016	Tipo fijo 0,18%	24.955	24.955
2015-ECP-75 (euros)	24/11/2015	03/02/2016	Tipo fijo 0,01%	59.999	59.999
2015-ECP-76 (euros)	24/11/2015	22/11/2016	Tipo fijo 0,17%	4.992	4.992
Total					**3.636.240**

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

ANEXO III

DETALLE DE LAS EMISIONES CON VENCIMIENTO SUPERIOR A 12 MESES, REALIZADAS POR LA SOCIEDAD EN EJERCICIOS ANTERIORES AL 2015 Y VIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015:

Nombre de la Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)	Gastos de colocación
2006-27 (euros)	02/08/2006	02/08/2021	Pagos trimestrales. Remuneración referenciada a índices tipos de interés.	100.000	100.000	La emisión se realizó a la par.
2006-29 (libras esterlinas)	03/10/2006	03/10/2036	Pagos anuales. Hasta 03/10/2009 (incluido) a Libor GBP a 12 meses +1%. Desde	165.000	224.811	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta
2007-37 (yenes japoneses)	04/01/2007	04/01/2017	Pagos anuales. Tipo fijo de 1,835%.	5.000.000	38.150	La Sociedad no incurrió en gastos de colocación en esta emisión y ésta se realizó a la par.
2007-40 (euros)	20/02/2007	20/02/2017	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses+ 0,090%.	30.000	30.000	La emisión se realizó a la par.
2007-53 (dólares americanos) (*)	06/08/2007	31/07/2017	Pagos anuales. Hasta el 31/07/2009: tipo fijo de 8,5%. Desde el 31/07/2009: tipo indiciado a una cesta de valores.	110.000	101.038	La emisión se realizó a la par.
2007-54 (dólares americanos) (*)	20/09/2007	31/10/2017	Pagos anuales. Hasta el 30/09/2008: tipo fijo del 10%. Desde el 30/09/2008: tipo indiciado a una cesta de fondos.	100.000	91.853	La emisión se realizó a la par.
2007-55 (dólares americanos) (*)	20/09/2007	31/10/2017	Pagos anuales. Hasta el 30/09/2008: tipo fijo al 10%. Desde el 30/09/2008: tipo indiciado a una cesta de fondos.	100.000	91.853	La emisión se realizó a la par.
2011- Notas estructuradas 80 (euros) (*)	28/04/2011	30/04/2018	No Hay Pago De Cupón. Pago Al Vencimiento Dependiendo De La Evolución Del Subyacente.	2.800	2.800	La emisión se realizó a la par.
2013-130 (euros)	17/01/2013	17/01/2018	Pagos anuales. Tipo fijo 3,750%.	1.500.000	1.500.000	La emisión se realizó bajo la par al 96,032%.
2013-133 (corona Noruega)	22/03/2013	22/03/2019	Pagos anuales. Tipo fijo 3,25%.	800.000	83.307	La emisión se realizó bajo la par al 96,032%.
2014-134 (euros)	22/01/2014	22/01/2019	Tipo fijo anuales 2,375 %	1.000.000	1.000.000	La emisión se realizó bajo la par al 99,5%.
2014-135 (euros)	03/04/2014	03/04/2018	Cupon EURIBOR 3m + 0,80%.	100.000	100.000	La emisión se realizó bajo la par al 99,96%.
2014-135 (tramo 2) (euros)	12/05/2014	03/04/2018	Cupon EURIBOR 3m + 0,80%.	110.000	110.000	La emisión se realizó a la par.
Total					**3.473.812**	

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

ANEXO IV

DETALLE DE LAS EMISIONES REALIZADAS POR LA SOCIEDAD DURANTE EL 2015 Y VIVAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015:

Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)
2015-140 (euros)	08/05/2015	20/04/2017	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,33%	1.100.000	1.100.000
2015-ECP-59 (euros)	04/08/2015	02/08/2016	Tipo fijo 0,165%	26.000	26.000
2015-141 (euros)	18/09/2015	18/09/2017	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,30%	40.000	40.000
2015-ECP-65 (euros)	09/10/2015	11/01/2016	Tipo fijo 0,04%	25.000	25.000
2015-ECP-66 (euros)	09/10/2015	19/01/2016	Tipo fijo 0,03%	10.000	10.000
2015-ECP-68 (euros)	27/10/2015	04/05/2016	Tipo fijo 0,08%	30.000	30.000
2015-ECP-69 (euros)	28/10/2015	28/01/2016	Tipo fijo 0,03%	100.000	100.000
2015-ECP-70 (dólares americanos)	29/10/2015	29/01/2016	Tipo fijo 0,52%	23.000	21.126
2015-ECP-71 (euros)	30/10/2015	29/04/2016	Tipo fijo 0,04%	4.000	4.000
2015-ECP-72 (dólares americanos)	04/11/2015	04/02/2016	Tipo fijo 0,51%	4.000	3.674
2015-ECP-73 (euros)	05/11/2015	03/11/2016	Tipo fijo 0,21%	170.000	170.000
2015-ECP-74 (euros)	09/11/2015	07/11/2016	Tipo fijo 0,18%	25.000	25.000
2015-ECP-75 (euros)	24/11/2015	03/02/2016	Tipo fijo 0,01%	60.000	60.000
2015-ECP-76 (euros)	24/11/2015	22/11/2016	Tipo fijo 0,17%	5.000	5.000
2015-142 (euros)	04/12/2015	02/01/2017	Pago único a vencimiento. Tipo fijo anual del 1,21%.	550.000	550.000
2015-142 (Tramo 2) (euros)	14/12/2015	02/01/2017	Pago único a vencimiento. Tipo fijo anual del 1,21%.	525.000	525.000
2015-140 (Tramo 2) (euros)	15/12/2015	20/04/2017	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,33%	320.000	320.000
Total					**3.014.800**

DETALLE DE LAS EMISIONES REALIZADAS POR LA SOCIEDAD Y VENCIDAS DURANTE EL EJERCICIO 2015:

Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)
2015-ECP-30 (euros)	08/01/2015	08/06/2015	Tipo fijo 0,21%	36.000	36.000
2015-ECP-31 (euros)	09/01/2015	09/04/2015	Tipo fijo 0,095%	100.000	100.000
2015-ECP-32 (dólares americanos)	16/01/2015	18/05/2015	Tipo fijo 0,41%	10.000	9.185
2015-ECP-33 (dólares americanos)	25/02/2015	25/03/2015	Tipo fijo 0,27%	60.000	55.112
2015-ECP-34 (dólares americanos)	03/03/2015	07/04/2015	Tipo fijo 0,27%	50.000	45.926
2015-ECP-35 (dólares americanos)	13/03/2015	13/04/2015	Tipo fijo 0,31%	40.000	36.741
2015-ECP-36 (dólares americanos)	19/03/2015	20/04/2015	Tipo fijo 0,33%	78.000	71.645
2015-ECP-37 (dólares americanos)	20/03/2015	20/04/2015	Tipo fijo 0,32%	79.000	72.564
2015-ECP-38 (dólares americanos)	23/03/2015	23/06/2015	Tipo fijo 0,43%	10.000	9.185
2015-ECP-39 (dólares americanos)	02/04/2015	02/10/2015	Tipo fijo 0,58%	56.000	51.438
2015-ECP-40 (dólares americanos)	07/04/2015	07/05/2015	Tipo fijo 0,34%	50.000	45.926
2015-ECP-41 (dólares americanos)	10/04/2015	11/05/2015	Tipo fijo 0,32%	45.000	41.334
2015-ECP-42 (dólares americanos)	13/04/2015	13/05/2015	Tipo fijo 0,32%	90.000	82.667
2015-ECP-43 (dólares americanos)	15/04/2015	15/07/2015	Tipo fijo 0,47%	25.000	22.963
2015-ECP-44 (dólares americanos)	20/04/2015	20/05/2015	Tipo fijo 0,32%	78.000	71.645
2015-ECP-45 (dólares americanos)	22/04/2015	22/05/2015	Tipo fijo 0,32%	75.000	68.890
2015-ECP-46 (dólares americanos)	24/04/2015	26/05/2015	Tipo fijo 0,32%	50.000	45.926
2015-ECP-47 (dólares americanos)	27/04/2015	27/05/2015	Tipo fijo 0,32%	75.000	68.890
2015-ECP-48 (euros)	05/05/2015	30/06/2015	Tipo fijo 0,02%	100.000	100.000
2015-ECP-49 (dólares americanos)	11/05/2015	21/05/2015	Tipo fijo 0,26%	100.000	91.853
2015-ECP-50 (dólares americanos)	22/05/2015	24/08/2015	Tipo fijo 0,45%	40.000	36.741
2015-ECP-51 (dólares americanos)	26/05/2015	26/06/2015	Tipo fijo 0,32%	30.000	27.556
2015-ECP-52 (dólares americanos)	27/05/2015	29/06/2015	Tipo fijo 0,32%	60.000	55.112
2015-ECP-53 (dólares americanos)	22/06/2015	22/07/2015	Tipo fijo 0,33%	70.000	64.297
2015-ECP-54 (dólares americanos)	26/06/2015	27/07/2015	Tipo fijo 0,32%	30.000	27.556
2015-ECP-55 (dólares americanos)	29/06/2015	29/07/2015	Tipo fijo 0,32%	71.000	65.215
2015-ECP-56 (dólares americanos)	15/07/2015	17/08/2015	Tipo fijo 0,32%	50.000	45.926
2015-ECP-57 (euros)	21/07/2015	21/10/2015	Tipo fijo 0,045%	45.000	45.000
2015-ECP-58 (dólares americanos)	29/07/2015	29/10/2015	Tipo fijo 0,47%	25.000	22.963
2015-ECP-60 (dólares americanos)	04/08/2015	04/11/2015	Tipo fijo 0,48%	6.000	5.511
2015-ECP-61 (dólares americanos)	19/08/2015	21/09/2015	Tipo fijo 0,32%	11.000	10.104
2015-ECP-62 (dólares americanos)	24/08/2015	24/12/2015	Tipo fijo 0,54%	40.000	36.741
2015-ECP-63 (dólares americanos)	08/09/2015	09/11/2015	Tipo fijo 0,415%	20.000	18.371
2015-ECP-64 (dólares americanos)	09/10/2015	09/12/2015	Tipo fijo 0,4%	30.000	27.556
2015-ECP-67 (dólares americanos)	20/10/2015	21/12/2015	Tipo fijo 0,43%	51.000	46.845
Total					**1.663.384**

ANEXO V

DETALLE DE LAS EMISIONES CON VENCIMIENTO INFERIOR A 12 MESES, REALIZADAS POR LA SOCIEDAD EN EJERCICIOS ANTERIORES AL 2015 Y VIVAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015:

Nombre de la Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)	Gastos de colocación
2011-113 (dólares americanos)	06/04/2011	06/04/2016	Pagos anuales. Tipo fijo al 4,060%.	30.000	27.556	La emisión se realizó a la par.
2011-115 (euros)	15/04/2011	15/04/2016	Pagos anuales. Tipo fijo al 4,875%.	500.000	500.000	La emisión se realizó bajo la par al 99,831%.
2011- Notas estructuradas 79 (euros) (*)	18/04/2011	15/04/2016	Pago al vencimiento. Cupón único al 25/04/2011. Pago al vencimiento dependiendo de la evolución del subyacente y con opciones de amortización anticipadas el 18/04/2012 y 20/04/2015.	1.050	1.050	La emisión se realizó a la par.
2011- Notas estructuradas 83 (euros)	30/06/2011	30/06/2016	Cupón con vencimiento trimestral. Tipo variable EURIBOR 3M ó 5%, si el EURIBOR es mayor o igual al 2,50%	9.350	9.350	La emisión se realizó a la par.
2012-115 (Tramo 2) (euros)	08/08/2012	15/04/2016	Pagos anuales. Tipo fijo 4,88%.	20.000	20.000	La emisión se realizó bajo la par al 94,023%.
2012-115 (Tramo 3) (euros)	08/08/2012	15/04/2016	Pagos anuales. Tipo fijo 4,88%.	85.000	85.000	La emisión se realizó bajo la par al 96,032%.
2013-132 (euros)	21/03/2013	21/03/2016	Pagos anuales. Tipo fijo 3,25%.	1.500.000	1.500.000	La emisión se realizó bajo la par al 96,032%.
2011- Notas estructuradas 88 (euros) (*)	10/06/2013	12/12/2016	No Hay Pago De Cupón. Pago Al Vencimiento Dependiendo De La Evolución Del Subyacente.	5.000	5.000	La emisión se realizó a la par.
2011- Notas estructuradas 89 (euros) (*)	10/06/2013	12/12/2016	No Hay Pago De Cupón. Pago Al Vencimiento Dependiendo De La Evolución Del Subyacente.	9.000	9.000	La emisión se realizó a la par.
2014-139 (euros)	19/12/2014	19/12/2016	Trimestral Euribor 3m 0,37%	1.000.000	1.000.000	La emisión se realizó a la par.
Total					**3.156.956**	

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

ANEXO VI

INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE EMISIONES A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Nombre de la Emisión	NIVEL 1 (%)	NIVEL 2 (%)
GMTN27	-	105,76
GMTN29	-	100,00
GMTN37	-	101,53
GMTN40	-	99,47
GMTN53	-	100,00
GMTN54	-	97,69
GMTN55	-	97,69
GMTN113	-	100,60
GMTN115	-	101,34
GMTN115 TRAMO 2	-	101,30
GMTN115 TRAMO 3	-	101,30
GMTN130	-	105,02
GMTN132	-	100,67
GMTN133	-	112,98
GMTN134	-	105,74
GMTN135	-	100,68
GMTN135 TRAMO 2	-	100,12
GMTN139	-	100,05
GMTN140	-	100,02
GMTN140 TRAMO 2	-	99,78
GMTN141	-	99,74
GMTN142	-	100,03
GMTN142 TRAMO 2	-	100,03

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

De acuerdo con el objeto social exclusivo de BBVA Senior Finance, S.A. Unipersonal (la "Sociedad"), durante el ejercicio 2015 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 divida, 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 continuará realizando emisiones de acuerdo con el mencionado programa.

PROGRAMA DE NOTAS ESTRUCTURADAS

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

PROGRAMA ECP

En virtud del acuerdo de la Junta General del 11 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración aprobó en la misma fecha el establecimiento de un programa denominado "Programa ECP" (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 el 18 de diciembre de 2015 por un periodo de un año. Bajo el Programa ECP se han realizado 47 emisiones durante el ejercicio 2015, de las cuales siguen vivas 12 emisiones a 31 de diciembre de 2015.

Durante el ejercicio 2015, se han realizado las siguientes emisiones bajo los programas vigentes de la Sociedad:

Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)
(*) 2015-ECP-30 (euros)	08/01/2015	08/06/2015	Tipo fijo 0,21%	36.000	36.000
(*) 2015-ECP-31 (euros)	09/01/2015	09/04/2015	Tipo fijo 0,095%	100.000	100.000
(*) 2015-ECP-32	16/01/2015	18/05/2015	Tipo fijo 0,41%	10.000	9.185

Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)
(dólares americanos)					
(*) 2015-ECP-33 (dólares americanos)	25/02/2015	25/03/2015	Tipo fijo 0,27%	60.000	55.112
(*) 2015-ECP-34 (dólares americanos)	03/03/2015	07/04/2015	Tipo fijo 0,27%	50.000	45.926
(*) 2015-ECP-35 (dólares americanos)	13/03/2015	13/04/2015	Tipo fijo 0,31%	40.000	36.741
(*) 2015-ECP-36 (dólares americanos)	19/03/2015	20/04/2015	Tipo fijo 0,33%	78.000	71.645
(*) 2015-ECP-37 (dólares americanos)	20/03/2015	20/04/2015	Tipo fijo 0,32%	79.000	72.564
(*) 2015-ECP-38 (dólares americanos)	23/03/2015	23/06/2015	Tipo fijo 0,43%	10.000	9.185
(*) 2015-ECP-39 (dólares americanos)	02/04/2015	02/10/2015	Tipo fijo 0,58%	56.000	51.438
(*) 2015-ECP-40 (dólares americanos)	07/04/2015	07/05/2015	Tipo fijo 0,34%	50.000	45.926
(*) 2015-ECP-41 (dólares americanos)	10/04/2015	11/05/2015	Tipo fijo 0,32%	45.000	41.334
(*) 2015-ECP-42 (dólares americanos)	13/04/2015	13/05/2015	Tipo fijo 0,32%	90.000	82.667
(*) 2015-ECP-43 (dólares americanos)	15/04/2015	15/07/2015	Tipo fijo 0,47%	25.000	22.963
(*) 2015-ECP-44 (dólares americanos)	20/04/2015	20/05/2015	Tipo fijo 0,32%	78.000	71.645
(*) 2015-ECP-45 (dólares americanos)	22/04/2015	22/05/2015	Tipo fijo 0,32%	75.000	68.890

Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)
(*) 2015-ECP-46 (dólares americanos)	24/04/2015	26/05/2015	Tipo fijo 0,32%	50.000	45.926
(*) 2015-ECP-47 (dólares americanos)	27/04/2015	27/05/2015	Tipo fijo 0,32%	75.000	68.890
(*) 2015-ECP-48 (euros)	05/05/2015	30/06/2015	Tipo fijo 0,02%	100.000	100.000
2015-140 (euros)	08/05/2015	20/04/2017	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,33%	1.100.000	1.100.000
(*) 2015-ECP-49 (dólares americanos)	11/05/2015	21/05/2015	Tipo fijo 0,26%	100.000	91.853
(*) 2015-ECP-50 (dólares americanos)	22/05/2015	24/08/2015	Tipo fijo 0,45%	40.000	36.741
(*) 2015-ECP-51 (dólares americanos)	26/05/2015	26/06/2015	Tipo fijo 0,32%	30.000	27.556
(*) 2015-ECP-52 (dólares americanos)	27/05/2015	29/06/2015	Tipo fijo 0,32%	60.000	55.112
(*) 2015-ECP-53 (dólares americanos)	22/06/2015	22/07/2015	Tipo fijo 0,33%	70.000	64.297
(*) 2015-ECP-54 (dólares americanos)	26/06/2015	27/07/2015	Tipo fijo 0,32%	30.000	27.556
(*) 2015-ECP-55 (dólares americanos)	29/06/2015	29/07/2015	Tipo fijo 0,32%	71.000	65.215
(*) 2015-ECP-56 (dólares americanos)	15/07/2015	17/08/2015	Tipo fijo 0,32%	50.000	45.926
(*) 2015-ECP-57 (euros)	21/07/2015	21/10/2015	Tipo fijo 0,045%	45.000	45.000
(*) 2015-ECP-58 (dólares americanos)	29/07/2015	29/10/2015	Tipo fijo 0,47%	25.000	22.963

Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)
2015-ECP-59 (euros)	04/08/2015	02/08/2016	Tipo fijo 0,165%	26.000	26.000
(*) 2015-ECP-60 (dólares americanos)	04/08/2015	04/11/2015	Tipo fijo 0,48%	6.000	5.511
(*) 2015-ECP-61 (dólares americanos)	19/08/2015	21/09/2015	Tipo fijo 0,32%	11.000	10.104
(*) 2015-ECP-62 (dólares americanos)	24/08/2015	24/12/2015	Tipo fijo 0,54%	40.000	36.741
(*) 2015-ECP-63 (dólares americanos)	08/09/2015	09/11/2015	Tipo fijo 0,415%	20.000	18.371
(*) 2015-ECP-64 (dólares americanos)	09/10/2015	09/12/2015	Tipo fijo 0,4%	30.000	27.556
2015-141 (euros)	18/09/2015	18/09/2017	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,30%	40.000	40.000
2015-ECP-65 (euros)	09/10/2015	11/01/2016	Tipo fijo 0,04%	25.000	25.000
2015-ECP-66 (euros)	09/10/2015	19/01/2016	Tipo fijo 0,03%	10.000	10.000
(*) 2015-ECP-67 (dólares americanos)	20/10/2015	21/12/2015	Tipo fijo 0,43%	51.000	46.845
2015-ECP-68 (euros)	27/10/2015	04/05/2016	Tipo fijo 0,08%	30.000	30.000
2015-ECP-69 (euros)	28/10/2015	28/01/2016	Tipo fijo 0,03%	100.000	100.000
2015-ECP-70 (dólares americanos)	29/10/2015	29/01/2016	Tipo fijo 0,52%	23.000	21.126
2015-ECP-71 (euros)	30/10/2015	29/04/2016	Tipo fijo 0,04%	4.000	4.000
2015-ECP-72 (dólares americanos)	04/11/2015	04/02/2016	Tipo fijo 0,51%	4.000	3.674
2015-ECP-73 (euros)	05/11/2015	03/11/2016	Tipo fijo 0,21%	170.000	170.000
2015-ECP-74 (euros)	09/11/2015	07/11/2016	Tipo fijo 0,18%	25.000	25.000
2015-ECP-75 (euros)	24/11/2015	03/02/2016	Tipo fijo 0,01%	60.000	60.000
2015-ECP-	24/11/2015	22/11/2016	Tipo fijo	5.000	5.000

Emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Interés	Valor Nominal (Miles en divisa)	Valor Nominal (Miles de euros)
76 (euros)			0,17%		
2015-142 (euros)	04/12/2015	02/01/2017	Pago único a vencimiento. Tipo fijo anual del 1,21%.	550.000	550.000
2015-142 (Tramo 2) (euros)	14/12/2015	02/01/2017	Pago único a vencimiento. Tipo fijo anual del 1,21%.	525.000	525.000
2015-140 (Tramo 2) (euros)	15/12/2015	20/04/2017	Pagos trimestrales. Euribor a 3 meses + 0,33%	320.000	320.000

(*) Emisiones emitidas y amortizadas en el año.

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

Cuenta de pérdidas y ganancias

El resultado del ejercicio 2015 ha sido de 50 mil euros de pérdidas.

La Sociedad se reconoce un resultado de explotación negativo de 59 miles de euros, derivado de unos ingresos netos pertenecientes a la cifra de negocio de 287.428 miles de euros, unos gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros que ascienden a 287.427 miles de euros y otros gastos de explotación que ascienden a 60 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 12 miles de euros.

En el ejercicio 2015, la Sociedad se ha reconocido un ingreso por el Impuesto sobre Sociedades de 21 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 2015, que asciende a 50 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 2016 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., 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. Dado que con los recursos obtenidos por la Sociedad por las emisiones realizadas en divisas se constituyen depósitos en la misma moneda, la exposición al riesgo de tipo de cambio es irrelevante.

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

Utilización de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros híbridos son 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 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.

Las características de las opciones que la Sociedad mantenía a 31 de diciembre de 2015, surgidas a raíz de las emisiones de bonos simples y notas estructuradas y los correspondientes depósitos asociados son:

	Miles de euros			
	Nocional	Valor razon. Activo	Valor razon. Pasivo	Valor razon. Neto
Opciones implícitas sobre depósitos	305.693	230	(1.643)	(1.413)
Opciones implícitas sobre	(305.696)	(230)	1.643	1.413

Investigación y desarrollo

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

Acreedores varios

A continuación se detalla la información requerida por la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) que ha sido elaborada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016 (la "Resolución"), 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.

De acuerdo con lo permitido en la disposición adicional única de la Resolución, al ser éste el primer ejercicio de aplicación de la misma, no se presenta información comparativa.

	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	17
Ratio de operaciones pagadas	17
Ratio de operaciones pendientes de pago	1
	Miles de Euros
Total pagos realizados	268
Total pagos pendientes	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 el ejercicio 2015 según la Ley 15/2010 de 5 de julio, que modifica la Ley 3/2004, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días y 60 días respectivamente. No obstante, la ley 11/2013, de 26 de julio, de medidas de apoyo al emprendedor y de estímulo del crecimiento y de la creación de empleo, modificó la ley 3/2004, estableciendo el plazo máximo legal de pago en 30 días, ampliable por pacto entre las partes con un límite de 60 días naturales. En consecuencia, la Sociedad ha tomado como referencia 60 días para el ejercicio 2015.

Acontecimientos de importancia ocurridos con posterioridad al cierre del ejercicio

Desde el 1 de enero de 2016 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se han producido los siguientes hechos significativos:

- Con fecha 11 de enero de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 77", por un importe total de 5.000 miles de dólares estadounidenses (4.593 miles de euros), cuyo vencimiento es el 11 de abril de 2016. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,740%. El importe recibido en la emisión fue de 4.991 miles de dólares estadounidenses (4.584 miles de euros).

- Con fecha 21 de enero de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 78" en euros, por un importe total de 20.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 19 de enero de 2017. La remuneración de dicha emisión fue fija con un tipo de interés del 0,120%. El importe recibido en la emisión fue de 19.976 miles de euros.

- Con fecha 25 de enero de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 79", por un importe total de 17.000 dólares estadounidenses (15.615 miles de euros), cuyo vencimiento es el 26 de abril de 2016. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,750%. El importe recibido en la emisión fue de 16.968 miles de dólares estadounidenses (15.585 miles de euros).

- Con fecha 28 de enero de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 80", por un importe total de 20.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 28 de octubre de 2016. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,004%. El importe recibido en la emisión fue de 19.994 miles de euros.

- Con fecha 28 de enero de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 81", por un importe total de 20.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 26 de enero de 2017. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,120%. El importe recibido en la emisión fue de 19.976 miles de euros.

- Con fecha 28 de enero de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 82", por un importe total de 70.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 26 de enero de 2017. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,120%. El importe recibido en la emisión fue de 69.915 miles de euros.

- Con fecha 29 de enero de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 83", por un importe total de 7.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 27 de enero de 2017. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,100%. El importe recibido en la emisión fue de 6.993 miles de euros.

- Con fecha 29 de enero de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 84", por un importe total de 18.000 dólares estadounidenses (16.533 miles de euros), cuyo vencimiento es el 31 de marzo de 2016. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,610%. El importe recibido en la emisión fue de 17.981 miles de dólares estadounidenses (16.516 miles de euros).

- Con fecha 5 de febrero de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 85", por un importe total de 40.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 3 de febrero de 2017. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,100%. El importe recibido en la emisión fue de 39.960 miles de euros.

- Con fecha 8 de febrero de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 86", por un importe total de 20.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 6 de febrero de 2017. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,100%. El importe recibido en la emisión fue de 19.980 miles de euros.

- Con fecha 7 de marzo de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 87", por un importe total de 40.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 6 de marzo de 2017. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,060%. El importe recibido en la emisión fue de 39.976 miles de euros.

- Con fecha 8 de marzo de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 88", por un importe total de 40.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 7 de marzo de 2017. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,060%. El importe recibido en la emisión fue de 39.976 miles de euros.

- Con fecha 18 de marzo de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 89", por un importe total de 20.000 dólares estadounidenses (18.371 miles de euros), cuyo vencimiento es el 20 de junio de 2017. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,860%. El importe recibido en la emisión fue de 19.955 miles de dólares estadounidenses (18.329 miles de euros).

- Con fecha 21 de marzo de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 90", por un importe total de 4.500 miles de dólares estadounidenses (4.133 miles de euros), cuyo vencimiento es el 22 de junio de 2017. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,820%. El importe recibido en la emisión fue de 4.490 miles de dólares estadounidenses (4.125 miles de euros).

- Con fecha 30 de marzo de 2016, la Sociedad realizó la emisión "ECP 91", por un importe total de 50.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 29 de marzo de 2017. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés del 0,000%. El importe recibido en la emisión fue de 50.000 miles de euros.

Perspectivas para el ejercicio 2016

La Sociedad mantendrá su objeto social y continuará con la estrategia de gestión de las emisiones vivas, pudiendo realizar, en su caso, nuevas emisiones de acuerdo con la estrategia de emisiones del Grupo BBVA.

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 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 5 de febrero de 2016.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2015, formuladas en la reunión de 30 de marzo de 2016, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de BBVA SENIOR FINANCE, S.A. UNIPERSONAL, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

Madrid, a 30 de marzo de 2016.

Presidente
D. ERIK SCHOTKAMP

Vocal
D. ESTEBAN AZACETA ÁLVAREZ

Vocal
D. RAÚL MORENO CARNERO