

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

Informe financiero
semestral al
30 de junio de 2015

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. (Unipersonal)

BALANCES A 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

(Miles de Euros)

	30/06/2015	30/06/2014	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO:	
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	5.586.589	8.667.195	FONDOS PROPIOS	1.290
Créditos a empresas	5.585.330	8.865.520	Capital	60
Derivados	1.259	1.675	Reservas	1.287
Inversiones financieras a largo plazo	1.989	2.386	Legal y estatutarias	12
Derivados	1.989	2.386	Otras reservas	1.275
Activos por impuesto diferido	26		Resultado del ejercicio	4
Total activo no corriente	5.588.604	8.869.581	Total patrimonio neto	1.341
				(6)
				1.341
			PASIVO NO CORRIENTE:	
			Deudas a largo plazo	5.586.686
			Obligaciones y otros valores negociables	5.585.427
			Derivados	1.259
			Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.989
			Derivados	1.989
			Total pasivo no corriente	5.588.675
				8.869.639
			PASIVO CORRIENTE:	
			Deudas a corto plazo	5.941.220
			Obligaciones y otros valores negociables	5.940.910
			Derivados	310
			Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	827
			Derivados	946
			Otras deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	946
			Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	668
			Proveedores	35
			Acreedores varios	15
			Otras deudas con las Administraciones Públicas	5
			Pasivo por impuestos corrientes	18
			Total pasivo corriente	2
				2.441.782
Total activo corriente	5.944.230	2.443.181	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	11.532.834
TOTAL ACTIVO	11.532.834	11.312.762		11.312.762

M

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. (Unipersonal)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014
(Miles de Euros)

	Ejercicio 30/06/2015	Ejercicio 30/06/2014
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	169.893	191.371
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros	169.693	191.371
- En empresas del grupo y asociadas	169.644	191.309
- En terceros	49	62
Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros	(169.668)	(191.339)
- Con empresas del grupo y asociadas	(39)	(58)
- Con terceros	(169.619)	(191.281)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Cartera de negociación y otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Otros gastos de explotación	(23)	(13)
Servicios exteriores	(21)	(11)
Tributos	(2)	(2)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	12	19
Ingresos financieros	-	2
De valores negociables y otros instrumentos financieros	-	2
- En empresas del grupo y asociadas	-	2
Gastos financieros	(6)	(27)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(6)	(27)
RESULTADO FINANCIERO	(6)	(25)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6	(6)
Impuestos sobre beneficios	(2)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	4	(6)
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	4	(6)

M

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. (Unipersonal)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	Ejercicio 30/06/2015	Ejercicio 30/06/2014
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	4	(6)
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)	4	(6)

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. (Unipersonal)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL 30 DE JUNIO DE 2015

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Capital	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Resultado del ejercicio	TOTAL
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2014	60	12	1.274	(60)	1.286
Ajustes por cambios de criterio 2014	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2014	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2015	60	12	1.274	(60)	1.286
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4	4
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-
- Aumentos de capital	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-
- Otras operaciones	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(60)	60	-
SALDO FINAL AL 30/06/2015	60	12	1.214	4	1.290

BBVA SENIOR FINANCE, S.A. (Unipersonal)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS A 30 DE JUNIO DE
2015 Y 2014**
(Miles de Euros)

	Ejercicio 30/06/2015	Ejercicio 30/06/2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)	(267)	364
Resultado del ejercicio antes de impuestos	6	(6)
Ajustes al resultado:	(29)	(7)
- 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	(169.693)	(191.373)
- Gastos financieros	169.694	191.366
- Diferencias de cambio	-	-
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
- Otros ingresos y gastos	-	-
Cambios en el capital corriente	(3)	(101)
- Existencias	-	-
- Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-
- Otros activos corrientes	-	-
- Acreedores y otras cuentas a pagar	(3)	(101)
- Otros pasivos corrientes	-	-
- Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(241)	478
- Pagos de intereses	(178.776)	(233.832)
- Cobros de dividendos	-	-
- Cobros de intereses	178.402	234.132
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(2)	-
- Otros cobros (pagos)	135	178
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	(3.563)	(180.486)
Pagos por inversiones	(2.472.831)	(1.653.205)
- Empresas del grupo y asociadas	(2.472.831)	(1.653.205)
- Inmovilizado Intangible	-	-
- Inmovilizado material	-	-
- Inversiones inmobiliarias	-	-
- Otros activos financieros	-	-
- Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
- Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones	2.469.248	1.462.719
- Empresas del grupo y asociadas	2.469.248	1.462.719
- Inmovilizado Intangible	-	-
- Inmovilizado material	-	-
- Inversiones inmobiliarias	-	-
- Otros activos financieros	-	-
- Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
- Otros activos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)	3.938	187.906
Cobros y pagos por Instrumentos de patrimonio	-	-
- Emisión de Instrumentos de patrimonio	-	-
- Amortización de Instrumentos de patrimonio	-	-
- Adquisición de Instrumentos de patrimonio propio	-	-
- Enajenación de Instrumentos de patrimonio propio	-	-
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	3.938	187.907
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables	2.472.831	1.653.205
- Emisión de deudas con entidades de crédito	-	-
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
- Emisión de otras deudas	-	-
- Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables	(2.469.246)	(1.462.719)
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
- Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	355	(2.580)
- Devolución y amortización de otras deudas	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
- Dividendos	-	-
- Remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-	-
EFEECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)	-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)	88	(2.216)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.961	4.121
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.049	1.905

M

BBVA Senior Finance, S.A. (Unipersonal)

Memoria correspondiente al semestre
terminado el 30 de junio de 2015

1. Bases de presentación

Los criterios contables aplicados en los estados financieros al 30 de junio de 2015 son los explicitados en las cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio 2014, no habiéndose producido variación alguna.

2. Créditos a empresas del Grupo

A continuación se presenta el desglose de los componentes del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas" del balance de situación a 30 de junio de 2015:

Concepto	Miles de euros
Depósitos a largo plazo	5.593.292
Primas "Up-front" depósitos no devengadas	(7.912)
Primas no devengadas "Opciones implícitas"	(50)
Total	5.585.330

A continuación se presenta el desglose de los componentes del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas" del balance de situación a 30 de junio de 2015:

Concepto	Miles de Euros
Depósitos a corto plazo	5.960.586
Primas "Up-front" depósitos no devengadas	(3.066)
Primas no devengadas "Opciones implícitas"	(16.598)
Total	5.940.922

de

A continuación se detallan las principales características de los depósitos constituidos a lo largo del semestre por la Sociedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., surgidos a raíz de las emisiones de bonos simples y papel comercial.

	Fecha de Constitución	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles divisa)	Importe (Miles euros)
Depósito 2015- 140 (euros)	08/05/15	20/04/17	CUPÓN TRIMESTRAL EURIBOR 3M + 0.33%	1.100.000	1.100.000
Depósito 2015- Papel comercial 30 (euros) (*)	08/01/15	08/06/15	TIPO FIJO: 0.210%	35.968	35.968
Depósito 2015- Papel comercial 31 (euros) (*)	09/01/15	09/04/15	TIPO FIJO: 0.095%	99.976	99.976
Depósito 2015- Papel comercial 32 (USD) (*)	16/01/15	18/05/15	TIPO FIJO: 0.410%	9.986	8.925
Depósito 2015- Papel comercial 33 (USD) (*)	25-02-15	25-03-15	TIPO FIJO: 0.270%	59.987	53.613
Depósito 2015- Papel comercial 34 (USD) (*)	03-03-15	07-04-15	TIPO FIJO: 0.270%	49.987	44.675
Depósito 2015- Papel comercial 35 (USD) (*)	13-03-15	13-04-15	TIPO FIJO: 0.310%	39.989	35.740
Depósito 2015- Papel comercial 36 (USD) (*)	19-03-15	20-04-15	TIPO FIJO: 0.330%	77.977	69.691
Depósito 2015- Papel comercial 37 (USD) (*)	20-03-15	20-04-15	TIPO FIJO: 0.320%	78.978	70.586
Depósito 2015- Papel comercial 38 (USD) (*)	23-03-15	23-06-15	TIPO FIJO: 0.430%	9.989	8.928
Depósito 2015- Papel comercial 39 (USD)	02-04-15	02-10-15	TIPO FIJO: 0.580%	55.835	49.902
Depósito 2015- Papel comercial 40 (USD) (*)	07-04-15	07-05-15	TIPO FIJO: 0.340%	49.986	44.674
Depósito 2015- Papel comercial 41 (USD) (*)	10-04-15	11-05-15	TIPO FIJO: 0.320%	44.988	40.207
Depósito 2015- Papel comercial 42 (USD) (*)	13-04-15	13-05-15	TIPO FIJO: 0.320%	89.976	80.415
Depósito 2015- Papel comercial 43 (USD)	15-04-15	15-07-15	TIPO FIJO: 0.470%	24.970	22.317
Depósito 2015- Papel comercial 44 (USD) (*)	20-04-15	20-05-15	TIPO FIJO: 0.320%	77.979	69.693

Depósito 2015- Papel comercial 45 (USD) (*)	22-04-15	22-05-15	TIPO FIJO: 0.320%	74.980	67.012
Depósito 2015- Papel comercial 46 (USD) (*)	24-04-15	26-05-15	TIPO FIJO: 0.320%	49.986	44.674
Depósito 2015- Papel comercial 47 (USD) (*)	27-04-15	27-05-15	TIPO FIJO: 0.320%	74.979	67.012
Depósito 2015- Papel comercial 48 (EUR) (*)	05-05-15	30-06-15	TIPO FIJO: 0.020%	99.997	99.997
Depósito 2015- Papel comercial 49 (USD) (*)	11-05-15	21-05-15	TIPO FIJO: 0.260%	99.993	89.367
Depósito 2015- Papel comercial 50 (USD)	22-05-15	24-08-15	TIPO FIJO: 0.450%	39.953	35.707
Depósito 2015- Papel comercial 51 (USD) (*)	26-05-15	26-06-15	TIPO FIJO: 0.320%	29.992	26.805
Depósito 2015- Papel comercial 52 (USD) (*)	27-05-15	29-06-15	TIPO FIJO: 0.320%	59.982	53.608
Depósito 2015- Papel comercial 53 (USD)	22-06-15	22-07-15	TIPO FIJO: 0.330%	69.981	62.544
Depósito 2015- Papel comercial 54 (USD)	26-06-15	27-07-15	TIPO FIJO: 0.320%	29.992	26.805
Depósito 2015- Papel comercial 55 (USD)	29-06-15	29-07-15	TIPO FIJO: 0.320%	70.981	63.438

(*) Depósitos emitidos y amortizados en el semestre.

A 30 de Junio 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, y cuyo vencimiento es superior a un año, por un valor nominal de 5.593.292 miles de euros.

Durante el primer semestre de 2015 los ingresos generados por las primas "up-front" cobradas en el momento de constitución de los depósitos ascienden a 75 miles de euros. El importe imputado a resultados en 2015 ha ascendido a 5.470 miles de euros, y han sido registrados por la Sociedad en el "Importe neto de la cifra de negocios – Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros – En empresas del grupo y asociadas". El importe pendiente de imputar a resultados por las primas "up-front" con vencimiento superior a doce meses a 30 de junio de 2015 asciende a 7.912 miles de euros.

Asimismo dentro del epígrafe "Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas", 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 3.066 miles de euros.

El importe de las primas de las opciones implícitas de depósitos a 30 de junio de 2015 asciende a 16.648 miles de euros, habiéndose imputado 5.254 miles de euros a resultados del ejercicio 2015, 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".

El saldo del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas" del balance a 30 de junio de 2015 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 y papel comercial, más los intereses devengados y no cobrados de todos los depósitos que mantiene la Sociedad a 30 de junio de 2015.

El importe correspondiente a los intereses devengados y no cobrados de los depósitos en vigor al 30 de junio de 2015 con vencimiento inferior a un año asciende a 160.927 miles de euros y se registra en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo-Créditos a empresas" del balance de situación adjunto.

Los intereses generados a favor de la Sociedad por estos depósitos durante el primer semestre de 2015 han ascendido a 158.920 miles de euros, que 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 la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho semestre.

3. 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. 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 contrario signo a la emisión relacionada.

A 30 de junio de 2015 el valor razonable 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 4.504 miles de euros, registrándose respectivamente en el epígrafe "Derivados" del activo y del pasivo del balance de situación adjunto. La variación de la valoración de las opciones implícitas de depósitos ha sido registrada en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros – Cartera de negociación y otros" por importe de 247 miles de euros. Igualmente, la variación en la valoración de las opciones implícitas de emisiones ha sido registrada en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros – Cartera de negociación y otros" por importe de 247 miles de euros, por lo que el saldo final es cero.

4. Tesorería

El saldo de 2.049 miles de euros de este epígrafe del balance de situación al 30 de junio de 2015 corresponde a una cuenta corriente remunerada que mantenía la Sociedad, a dicha fecha, en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y cuyo tipo de interés anual es Euribor menos un diferencial del 0,1%.

5. Fondos propios

Capital suscrito

A 30 de junio de 2015 el capital social de la Sociedad, que ascendía a 60.102 euros, está representado por 10.017 acciones nominativas, de 6 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Las acciones de la Sociedad no cotizan en Bolsa.

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que

no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. A 30 de junio de 2015, la reserva legal de la Sociedad estaba totalmente constituida.

6. Deudas a largo y a corto plazo - Obligaciones y otros valores negociables

A continuación se presenta el desglose de los componentes del epígrafe "Deudas a largo plazo – obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación a 30 de junio de 2015:

Concepto	Miles de euros
Emisiones a largo plazo	5.593.292
Gastos amortizables de emisiones a largo plazo	(220)
Gastos anticipados a largo plazo de emisiones	(7.595)
Primas no devengadas "Opciones implícitas"	(50)
Total	5.585.427

A continuación se presenta el desglose de los componentes del epígrafe "Deudas a corto plazo – obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación a 30 de junio de 2015:

Concepto	Miles de euros
Emisiones a corto plazo	5.960.731
Gastos anticipados a corto de emisiones	(3.223)
Primas no devengadas "Opciones implícitas"	(16.598)
Total	5.940.910

A continuación se detallan las principales características de las emisiones de bonos simples y papel comercial realizadas a lo largo del semestre por la Sociedad:

	Fecha de Constitución	Fecha de Vencimiento	Interés	Importe (Miles divisa)	Importe (Miles euros)
Emisión 2015-140 (euros)	08/05/2015	20/04/2017	CUPÓN TRIMESTRAL EURIBOR 3M + 0.33%	1.100.000	1.100.000
Emisión 2015- Papel comercial 30 (euros) (*)	08/01/2015	08/06/2015	TIPO FIJO: 0.210%	36.000	36.000
Emisión 2015- Papel comercial 31 (euros) (*)	09/01/2015	09/04/2015	TIPO FIJO: 0.095%	100.000	100.000

Emisión 2015- Papel comercial 32 (USD) (*)	16/01/2015	18/05/2015	TIPO FIJO: 0.410%	10.000	8.937
Emisión 2015- Papel comercial 33 (USD) (*)	25/02/2015	25/03/2015	TIPO FIJO: 0.270%	60.000	53.624
Emisión 2015- Papel comercial 34 (USD) (*)	03/03/2015	07/04/2015	TIPO FIJO: 0.270%	50.000	44.687
Emisión 2015- Papel comercial 35 (USD) (*)	13/03/2015	13/04/2015	TIPO FIJO: 0.310%	40.000	35.749
Emisión 2015- Papel comercial 36 (USD) (*)	19/03/2015	20/04/2015	TIPO FIJO: 0.330%	78.000	69.711
Emisión 2015- Papel comercial 37 (USD) (*)	20/03/2015	20/04/2015	TIPO FIJO: 0.320%	79.000	70.605
Emisión 2015- Papel comercial 38 (USD) (*)	23/03/2015	23/06/2015	TIPO FIJO: 0.430%	10.000	8.937
Emisión 2015- Papel comercial 39 (USD)	02/04/2015	02/10/2015	TIPO FIJO: 0.580%	56.000	49.902
Emisión 2015- Papel comercial 40 (USD) (*)	07/04/2015	07/05/2015	TIPO FIJO: 0.340%	50.000	44.687
Emisión 2015- Papel comercial 41 (USD) (*)	10/04/2015	11/05/2015	TIPO FIJO: 0.320%	45.000	40.218
Emisión 2015- Papel comercial 42 (USD) (*)	13/04/2015	13/05/2015	TIPO FIJO: 0.320%	90.000	80.436
Emisión 2015- Papel comercial 43 (USD)	15/04/2015	15/07/2015	TIPO FIJO: 0.470%	25.000	22.343
Emisión 2015- Papel comercial 44 (USD) (*)	20/04/2015	20/05/2015	TIPO FIJO: 0.320%	78.000	69.711
Emisión 2015- Papel comercial 45 (USD) (*)	22/04/2015	22/05/2015	TIPO FIJO: 0.320%	75.000	67.030
Emisión 2015- Papel	24/04/2015	26/05/2015	TIPO FIJO: 0.320%	50.000	44.687

comercial 46 (USD) (*)					
Emisión 2015- Papel comercial 47 (USD) (*)	27/04/2015	27/05/2015	TIPO FIJO: 0.320%	75.000	67.030
Emisión 2015- Papel comercial 48 (EUR) (*)	05/05/2015	30/06/2015	TIPO FIJO: 0.020%	100.000	100.000
Emisión 2015- Papel comercial 49 (USD) (*)	11/05/2015	21/05/2015	TIPO FIJO: 0.260%	100.000	89.374
Emisión 2015- Papel comercial 50 (USD)	22/05/2015	24/08/2015	TIPO FIJO: 0.450%	40.000	35.749
Emisión 2015- Papel comercial 51 (USD) (*)	26/05/2015	26/06/2015	TIPO FIJO: 0.320%	30.000	26.812
Emisión 2015- Papel comercial 52 (USD) (*)	27/05/2015	29/06/2015	TIPO FIJO: 0.320%	60.000	53.624
Emisión 2015- Papel comercial 53 (USD)	22/06/2015	22/07/2015	TIPO FIJO: 0.330%	70.000	62.561
Emisión 2015- Papel comercial 54 (USD)	26/06/2015	27/07/2015	TIPO FIJO: 0.320%	30.000	26.812
Emisión 2015- Papel comercial 55 (USD)	29/06/2015	29/07/2015	TIPO FIJO: 0.320%	71.000	63.455

(*) Emisiones emitidas y amortizadas en el semestre.

PROGRAMA GMTN

En virtud del acuerdo de la Junta General del 21 de diciembre de 2004, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó en la misma fecha un Programa de Emisión de Valores GMTN para la emisión de obligaciones, bonos u otros valores de deuda simple, por un importe máximo de 20.000.000 miles de euros o su equivalente en cualquier otra divisa. Posteriormente, el Consejo de Administración de 5 de junio de 2006 acordó ampliar el importe del Programa de Emisión de Valores GMTN hasta un máximo de 40.000.000 miles de euros o su equivalente en cualquier otra divisa, y desde entonces este programa se ha ido renovando anualmente, habiéndose renovado por última vez el 30 de junio de 2015.

PROGRAMA DE NOTAS ESTRUCTURADAS

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

PROGRAMA ECP

En virtud del acuerdo de la Junta General del 11 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad autorizó en la misma fecha la emisión, en una o varias veces, de papel comercial a través de un programa denominado "Programa ECP" del que forma parte como emisor la Sociedad, por un saldo vivo máximo de 10.000.000 miles de euros, o su equivalente en cualquier otra divisa, que cuente con la garantía solidaria e irrevocable del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. El plazo del vencimiento del papel comercial será como mínimo, de un día y como máximo de 364 días. Los valores emitidos serán cotizados en la Bolsa de Valores de Irlanda, habiéndose renovado el Programa ECP por última vez el 26 de noviembre de 2014 por un periodo de un año. Bajo el Programa ECP se han realizado 26 emisiones durante el primer semestre de 2015 de las cuales siguen vivas 5 emisiones.

Durante el primer semestre de 2015 los gastos incurridos en las emisiones de bonos simples y notas estructuradas y papel comercial ascendieron a 32 miles de euros y los gastos imputados a resultados ascienden a 76 miles de euros, que la Sociedad ha registrado en el epígrafe "Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros - Con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. A 30 de junio de 2015 existían gastos amortizables por emisiones pendientes de imputar a resultados por un importe de 220 miles de euros.

Los gastos de colocación durante el primer semestre de 2015 fueron nulos. En el semestre, la Sociedad ha imputado a resultados 5.382 miles de euros 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 semestre. A 30 de junio de 2015 el importe de los gastos de colocación de las emisiones a largo plazo pendiente de imputar a resultados asciende a 7.595 miles de euros.

Asimismo dentro del epígrafe "Deudas a corto plazo – obligaciones y otros valores negociables" de los balances adjuntos a 30 de Junio de 2015, se recoge el importe de los gastos de colocación de las emisiones a corto plazo pendiente de imputar a resultados, que asciende a 3.223 miles de euros.

El importe de las primas de las opciones implícitas de emisiones a 30 de junio de 2015 asciende a 16.648 miles de euros, habiéndose imputado 5.254 miles de euros a resultados del ejercicio 2015, registrados en el epígrafe, recogidos en el epígrafe "Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros - Con terceros".

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

También se incluye en este epígrafe el importe correspondiente a la diferencia existente ("Ingreso anticipado") entre el precio de la emisión y el valor nominal o de reembolso de la emisión en aquellas emisiones realizadas sobre la par (con vencimiento superior a 12 meses). Durante el primer semestre del 2015, la Sociedad tiene un saldo de 154 miles de euros, habiendo imputado a resultados 49 miles de euros, 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 dicho semestre.

Los intereses devengados y pagados por todas las emisiones durante el primer semestre de 2015 han ascendido a 158.874 miles de euros, que se encuentran recogidos en el epígrafe "Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros - Con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho semestre.

El importe correspondiente a los intereses devengados y no pagados de las emisiones en vigor al 30 de junio de 2015 con vencimiento inferior a un año asciende a 160.611 miles de euros y se registra en el epígrafe "Deudas a corto plazo – obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación adjunto.

Asimismo, los gastos de programas devengados durante el ejercicio 2015 ascienden a 34 miles de euros y se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros - Con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho semestre.

La totalidad de las emisiones vivas a 30 de junio de 2015 de bonos simples cotizan en la Bolsa de Londres, las emisiones de notas estructuradas en AIAF y las de papel comercial en la Bolsa de Valores de Irlanda.

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

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

El saldo de 668 miles de euros de este epígrafe del balance de situación a 30 de junio de 2015 corresponde, principalmente, a una póliza de crédito que mantendrá la Sociedad que fue renovada el 23 de marzo de 2015 con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y cuya fecha de vencimiento es el 22 de marzo de 2016. Dicha póliza se remunera a un tipo de interés equivalente al Euribor a 3 meses más un diferencial del 1,75%.

Los intereses devengados durante el primer semestre de 2015 ascendieron a 6 miles de euros, y se registraron en el epígrafe "Gastos financieros – Por deudas con empresas del grupo y asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho semestre.

8. Operaciones con sociedades vinculadas

Los principales saldos mantenidos por la Sociedad con sociedades pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria a 30 de junio de 2015 son los siguientes:

	Miles de euros
BALANCE :	
Activo	
Créditos a empresas a largo plazo	5.585.330
Derivados a largo plazo	1.259
Activos por impuesto diferido	26
Otros créditos con las Administraciones Públicas	3
Créditos a empresas a corto plazo	5.940.922
Derivados a corto plazo	310
Tesorería	2.049
Pasivo	
Derivados a largo plazo	1.989
Derivados a corto plazo	946
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	668
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	
Ingresos/(Gastos)	
Importe neto de la cifra de negocios – Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros	169.644
Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros	(39)
Ingresos financieros	-
Gastos financieros y asimilados	(6)

9. Acreeedores varios

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

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio	
	30 junio 2015	
	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	105	100%
Resto	0	0%
Total pagos del ejercicio	105	100%

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Acreedores varios" del pasivo corriente del balance.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el primer semestre de 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. 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.

A cierre del semestre, la sociedad no presenta aplazamientos en pago superiores al máximo legal significativo.

10. Hechos posteriores

Desde el 30 de junio de 2015 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas se han producido los siguientes hechos significativos:

- Con fecha 15 de julio de 2015 la Sociedad realizó la emisión "ECP56" por un importe de 50.000 miles de dólares, cuyo vencimiento es el 17 de Agosto de 2015. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés de 0.32%. El importe recibido en la emisión fue de 49.985 miles de dólares.
- Con fecha 21 de julio de 2015 la Sociedad realizó la emisión "ECP57" por un importe de 45.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 21 de Octubre de 2015. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés de 0.045%. El importe recibido en la emisión fue de 44.995 miles de euros.

BBVA Senior Finance, S.A. Unipersonal

Informe de gestión intermedio
correspondiente al semestre terminado
el 30 de junio de 2015

En virtud del acuerdo de la Junta General del 21 de diciembre de 2004, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó en la misma fecha un Programa de Emisión de Valores GMTN para la emisión de obligaciones, bonos u otros valores de deuda simple, por un importe máximo de 20.000.000 miles de euros o su equivalente en cualquier otra divisa. Posteriormente, el Consejo de Administración de 5 de junio de 2006 acordó ampliar el importe del Programa de Emisión de Valores GMTN hasta un máximo de 40.000.000 miles de euros o su equivalente en cualquier otra divisa, y desde entonces este programa se ha ido renovando anualmente, habiéndose renovado por última vez el 30 de junio de 2015. Bajo el Programa GMTN se han realizado las siguientes emisiones durante el primer semestre de 2015 para su colocación tanto en mercados nacionales como internacionales:

Emisión 2015-140 (euros)	1.100.000.000
--------------------------	---------------

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

En virtud del acuerdo de la Junta General del 11 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad autorizó en la misma fecha la emisión, en una o varias veces, de papel comercial a través de un programa denominado "Programa ECP" del que forma parte como emisor la Sociedad, por un saldo vivo máximo de 10.000.000 miles de euros, o su equivalente en cualquier otra divisa, que cuente con la garantía solidaria e irrevocable del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. El plazo del vencimiento del papel comercial será como mínimo, de un día y como máximo de 364 días. Los valores emitidos serán cotizados en la Bolsa de Valores de Irlanda, habiéndose renovado el Programa ECP por última vez el 26 de noviembre de 2014 por un periodo de un año. Bajo el Programa ECP se han realizado 26 emisiones durante el primer semestre de 2015 de las cuales siguen vivas 5 emisiones.

Emisión 2015- Papel comercial 30 (euros) (*)	36.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 31 (euros) (*)	100.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 32 (USD) (*)	10.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 33 (USD) (*)	60.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 34 (USD) (*)	50.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 35 (USD) (*)	40.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 36 (USD) (*)	78.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 37 (USD) (*)	79.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 38 (USD) (*)	10.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 39 (USD)	56.000.000

Emisión 2015- Papel comercial 40 (USD) (*)	50.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 41 (USD) (*)	45.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 42 (USD) (*)	90.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 43 (USD)	25.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 44 (USD) (*)	78.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 45 (USD) (*)	75.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 46 (USD) (*)	50.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 47 (USD) (*)	75.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 48 (EUR) (*)	100.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 49 (USD) (*)	100.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 50 (USD)	40.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 51 (USD) (*)	30.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 52 (USD) (*)	60.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 53 (USD)	70.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 54 (USD)	30.000.000
Emisión 2015- Papel comercial 55 (USD)	71.000.000

(*) Emisiones emitidas y amortizadas en el semestre.

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

Exposición al riesgo

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

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

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

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

Acreeedores varios

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

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio	
	30 junio 2015	
	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	105	100%
Resto	0	0%
Total pagos del ejercicio	105	100%

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Acreedores varios" del pasivo corriente del balance.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el primer semestre de 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. 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 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.

A cierre del semestre, la sociedad no presenta aplazamientos en pago superiores al máximo legal significativo.

Acontecimientos de importancia ocurridos con posterioridad al cierre del ejercicio

Desde el 30 de Junio de 2015 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas se han producido los siguientes hechos significativos:

- Con fecha 15 de Julio de 2015 la Sociedad realizó la emisión "ECP56" por un importe de 50.000 miles de dólares, cuyo vencimiento es el 17 de Agosto de 2015. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés de 0.32%. El importe recibido en la emisión fue de 49.985 miles de dólares.
- Con fecha 21 de Julio de 2015 la Sociedad realizó la emisión "ECP57" por un importe de 45.000 miles de euros, cuyo vencimiento es el 21 de Octubre de 2015. La remuneración de dicha emisión es fija con un tipo de interés de 0.045%. El importe recibido en la emisión fue de 44.995 miles de euros.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO SEMESTRAL

Los miembros del Consejo de Administración de BBVA Senior Finance, S.A. Unipersonal declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales resumidas correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015, formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 30 de julio de 2015 y 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 intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

Madrid, a 30 de julio de 2015

Presidente
D. ERIK SCHOTKAMP

Vocal
D. ESTEBAN AZACETA ÁLVAREZ

Vocal
D. RAÚL MORENO CARNERO