

**Kutxabank Empréstitos,
S.A. Unipersonal**

Estados Financieros Semestrales e
Informe de Gestión Intermedio
correspondientes al período de seis
meses terminado el
30 de junio de 2013.

Kutxabank Empréstitos, S.A.U.
BALANCES INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (*)
(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	30-06-2013	31-12-2012 (*)	PASIVO	Notas de la Memoria	30-06-2013	31-12-2012 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		194.359	28.777	PATRIMONIO NETO		858	804
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 5	194.359	28.777	FONDOS PROPIOS-	Nota 8		
				Capital		61	61
				Reservas		743	594
				Resultado del ejercicio		54	149
ACTIVO CORRIENTE		355.311	1.281.779	PASIVO NO CORRIENTE		194.355	28.777
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 5	354.283	1.281.179	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 6	194.355	28.777
Periodificaciones		37	-				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		991	600	PASIVO CORRIENTE		354.457	1.280.975
				Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 6	354.245	1.280.870
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 6	212	105
				Pasivos fiscales	Nota 10	-	-
TOTAL ACTIVO		549.670	1.310.556	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		549.670	1.310.556

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos (véase Nota 2.4).

Las Notas explicativas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del balance de situación individual al 30 de junio de 2013.

Kutxabank Empréstitos, S.A.U.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUALES
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012 (*)

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	30-06-2013	30-06-2012 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios		16.937	22.859
<i>Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros</i>		16.937	22.859
<i>- En empresas del grupo y asociadas</i>	Nota 5	16.937	22.859
Gastos por deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 6	(16.783)	(22.672)
Otros gastos de explotación		(79)	(85)
Servicios exteriores	Nota 11	(5)	(5)
Otros gastos de gestión corriente	Nota 11	(64)	(70)
Tributos	Nota 11	(10)	(10)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		75	102
RESULTADO FINANCIERO		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		75	102
Impuestos sobre beneficios	Nota 10	(21)	(28)
RESULTADO DEL EJERCICIO		54	74

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos (véase Nota 2.4).

Las Notas explicativas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias individual correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

Kutxabank Empréstitos, S.A.U.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUALES
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012 (*)
A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Miles de Euros)

	30-06-2013	30-06-2012 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	54	74
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)	54	74

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos (véase Nota 2.4).

Las Notas explicativas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos individual correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

Kutxabank Empréstitos, S.A.U.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUALES
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012 (*)
B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Miles de Euros)

	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2012(*)	61	594	149	804
Ajustes-				
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	61	594	149	804
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	54	54
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	149	(149)	-
Pagos basados en instr. de Patrimonio	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de Patr. neto	-	149	(149)	-
Otras variaciones	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2013	61	743	54	858

	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2011(*)	61	592	2	655
Ajustes-				
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	61	592	2	655
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	74	74
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	2	(2)	-
Pagos basados en instr. de Patrimonio	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de Patr. neto	-	2	(2)	-
Otras variaciones	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2012	61	594	74	729

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos (véase Nota 2.4).

Las Notas explicativas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto individual correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

Kutxabank Empréstitos, S.A.U.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUALES
GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012 (*)
(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	30-06-2013	30-06-2012 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		391	(77)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		75	102
Ajustes al resultado:		(154)	(187)
- Amortizaciones de activos materiales e intangibles		-	-
- Otros ajustes del resultado(netos)		(154)	(187)
Cambios en el capital corriente		49	(76)
- Deudores y otras cuentas a cobrar		(36)	(63)
- Acreedores y otras cuentas a pagar		85	(13)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		421	84
- Pagos de intereses	Nota 6	(50.222)	(10.532)
- Cobros de intereses	Nota 5	50.643	10.616
- Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios		-	-
- (Cobros)/pagos de otras actividades de explotación		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		727.608	187.173
Pagos por inversiones		(423.664)	(97.797)
- Otros activos financieros	Notas 5 y 9	(423.664)	(97.797)
Cobros por desinversiones		1.151.272	284.970
- Otros activos financieros	Nota 5	1.151.272	284.970
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		(727.608)	(187.173)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(727.608)	(187.173)
- Emisión otros pasivos a largo plazo	Notas 6 y 9	423.664	97.797
- Amortización otros pasivos a largo plazo	Nota 6	(1.151.272)	(284.970)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)		-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		391	(77)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		600	620
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		991	543

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos (véase Nota 2.4).

Las Notas explicativas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo individual correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

KUTXABANK EMPRÉSTITOS S.A.U.

Notas explicativas a los estados financieros semestrales correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

1. Reseña de la Sociedad

KUTXABANK EMPRÉSTITOS, S.A.U., Sociedad Unipersonal (en adelante, la Sociedad), se constituyó en Bilbao el día 15 de Marzo de 2006 por tiempo indefinido. Su domicilio social se encuentra en Bilbao, Gran Vía, 30-32.

Con fecha 1 de enero de 2012, la Sociedad, anteriormente denominada BBK EMPRÉSTITOS, S.A.U., modificó su denominación social a la actual, KUTXABANK EMPRÉSTITOS, S.A.U.

La Sociedad tiene por objeto social la emisión, con la garantía solidaria e irrevocable de Kutxabank, de instrumentos de deuda, entre ellos obligaciones, bonos, pagarés y/o valores análogos representativos de parte de un empréstito, deuda subordinada y/o participaciones preferentes. En ningún caso se entenderán comprendidas en el objeto social aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija cualquier clase de autorización administrativa de la que no disponga la Sociedad.

La Sociedad desarrolla su actividad en el seno del Grupo Kutxabank (en adelante, el Grupo), cuya sociedad dominante es Kutxabank, S.A. (en adelante, Kutxabank) con domicilio social en Gran Vía 30-32, Bilbao (véase Nota 8), siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2012 fueron formuladas por los Administradores de Kutxabank en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 28 de febrero de 2013. De cara a la correcta interpretación de los estados financieros semestrales de la Sociedad cabe destacar que ésta obtiene permanentemente las líneas de financiación necesarias para su operativa (véase Nota 6) y realiza su gestión por personal del Grupo. En consecuencia, los estados financieros semestrales deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que la Sociedad realiza sus operaciones y no como una sociedad independiente.

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

Regulación de Sociedades Unipersonales

Como se indica en la Nota 8, al 31 de diciembre de 2012 la totalidad del capital social de la Sociedad es propiedad de Kutxabank, por lo que la Sociedad ostenta la condición de unipersonalidad a dicha fecha. De acuerdo con la normativa vigente sobre unipersonalidad (Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital) se hace constar que la Sociedad tiene formalizado el pertinente libro-registro de contratos con su accionista único y se inscribió la condición de unipersonalidad en el Registro con fecha 4 de abril de 2006.

2. Bases de presentación de los estados financieros semestrales

2.1. Imagen fiel-

El marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad es el establecido en:

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- El Real Decreto 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.
- 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.
- El Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (TRLSC) que ha reunido en un único texto las normas legales sobre sociedades de capital, ha supuesto la derogación, entre otras, del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (Real Decreto Legislativo 1564/1989) y de la Ley 2/1995 de Sociedades de Responsabilidad Limitada.
- El resto de normativa contable española que resulte de aplicación.

Estos estados financieros semestrales se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera anteriormente definido, 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 habidos durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013. Estos estados financieros semestrales han sido formulados por los Administradores de la Sociedad. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2012 fueron aprobados por el Accionista Único celebrada el 27 de marzo de 2013.

Al 30 de junio de 2013 y 2012 la Sociedad no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular estados financieros intermedios consolidados por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades.

Las cifras contenidas en estos estados financieros semestrales están expresadas en miles de euros.

2.2. Principios contables no obligatorios aplicados-

Para la elaboración de estos estados financieros semestrales los Administradores han tenido en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichos estados financieros semestrales (véase Nota 4). No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros semestrales, haya dejado de aplicarse en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales.

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre-

En la elaboración de los presentes estados financieros semestrales 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 estimación del valor de mercado de determinados instrumentos financieros (véase Nota 4.1).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al 30 de junio de 2013, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.4. Comparación de la información-

La información contenida en estas notas explicativas a los estados financieros semestrales referida al 31 de diciembre de 2012 para el balance y al 30 de junio de 2012 para la cuenta de pérdidas y ganancias se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información de 30 de junio de 2013.

2.5. Agrupación de partidas-

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado 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.

2.6. Corrección de errores-

En la elaboración de los presentes estados financieros semestrales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2012 formulada por los Administradores de la Sociedad el 28 de febrero de 2013 y aprobada por el Accionista Único el 27 de marzo de 2013 es la siguiente (en miles de euros):

	Ejercicio 2012
A reservas voluntarias	149
Total	149

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus estados financieros correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 y al 31

de diciembre de 2012 para el balance y al 30 de junio de 2012 para la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

4.1. Instrumentos financieros-

4.1.1. Activos financieros

Clasificación-

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en la categoría de préstamos y partidas a cobrar al tratarse de activos que no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

Valoración inicial-

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

Valoración posterior-

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado, siendo éste el importe al que inicialmente fue valorado un activo financiero o un pasivo financiero, menos los reembolsos de principal que se hubieran producido, más o menos, según proceda, la parte imputada en la cuenta de Pérdidas y Ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, menos cualquier reducción de valor por deterioro que hubiera sido reconocida, ya sea directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras: en su cálculo se incluyen las comisiones financieras que se carguen por adelantado en la concesión de financiación.

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

4.1.2. 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 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.

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

4.1.3. Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

4.2. **Impuesto sobre beneficios-**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

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.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no posee activos ni pasivos por impuestos diferidos en su balance.

4.3. Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

5. Inversiones financieras en Empresas del Grupo y Asociadas

El saldo de estos epígrafes de los balances de situación al 30 de junio de 2013 y 31 diciembre de 2012 adjuntos recoge los depósitos que la Sociedad mantiene, a dichas fechas, en Kutxabank, surgidos a raíz de las emisiones de deuda (véase Nota 6) y que son registrados en su totalidad como préstamos y partidas a cobrar.

Estos depósitos se han constituido por los mismos importes efectivos y con las mismas fechas de vencimiento que las emisiones de deuda por las cuales surgen (véase Nota 6). El tipo de interés aplicado a dichos depósitos es el acordado en las emisiones de deuda a las que están asociados más un diferencial, que durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 se ha establecido entre 2 y 2,5 puntos básicos.

Los intereses generados a favor de la Sociedad por estos depósitos en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012 han ascendido a 16.937 miles de euros y 22.859 miles de euros respectivamente, encontrándose registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de las cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012. Estos depósitos han devengado un tipo de interés entre el 0,76% y el 2,08%.

Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre 2012 el detalle del saldo vivo de los activos financieros clasificados por plazo de vencimiento es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-13	31-12-12
Hasta 3 meses	28.482	21.950
3 a 6 meses	99.458	1.160.515
6 a 9 meses	-	-
9 a 12 meses	226.343	98.714
Más de 12 meses	194.359	28.777
Total	548.642	1.309.956

El valor razonable de los instrumentos financieros incluidos en éste epígrafe asciende a 548.052 miles de euros al 30 de junio de 2013 (1.307.913 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). Su valor razonable ha sido calculado mediante la estimación del valor actual de los flujos de efectivo futuros, descontados a la curva de tipos de interés sin riesgo más el diferencial de riesgo asociado a la emisión.

A continuación se muestra un detalle, a 30 de junio de 2013 y 2012, del movimiento de los depósitos que a dichas fechas habían sido contratados por la Sociedad:

	Miles de Euros				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-13	Depósitos contratados	Rebolsos (*)	Intereses devengados	Saldo Vivo Final 30-06-13
Depósitos en Kutxabank	1.309.956	423.664	(1.201.915)	16.937	548.642
	1.309.956	423.664	(1.201.915)	16.937	548.642

(*) Se incluyen 50.643 miles de euros de intereses cobrados.

	Miles de Euros				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-12	Depósitos contratados	Rebolsos (*)	Intereses devengados	Saldo Vivo Final 30-06-12
Depósitos en Kutxabank	1.611.305	97.797	(295.586)	22.859	1.436.375
	1.611.305	97.797	(295.586)	22.859	1.436.375

(*) Se incluyen 10.616 miles de euros de intereses cobrados.

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en Kutxabank (véanse Notas 1 y 8), la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

I. Riesgo de crédito:

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en Kutxabank, S.A. (Notas 1 y 8).

II. Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 6. Adicionalmente, tal y como se ha indicado anteriormente, la Sociedad constituye depósitos por los mismos importes efectivos y con las mismas fechas de vencimiento que las emisiones de deuda, casando de esta forma los flujos de cobro y pago.

Por último, la Sociedad está integrada dentro del Grupo Kutxabank, en el que la sociedad matriz provee de financiación en todo momento que es necesario.

III. Riesgo de tipo de interés:

Al igual que en la gestión del riesgo de liquidez, el tipo de interés aplicado a los depósitos constituidos por la Sociedad es el acordado en las emisiones de deuda a la que éstos se encuentran asociados más un diferencial, que durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 ha oscilado entre 2 y 2,5 puntos básicos, minimizando de esta manera la

sensibilidad en la cuenta de resultados de la Sociedad ante variaciones en el tipo de interés de mercado.

6. Pasivos financieros

6.1. Composición y desglose-

El saldo de los pasivos financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2013 y a 31 de diciembre de 2012 corresponde en su totalidad a emisiones de deuda a coste amortizado adquiridas por Kutxabank.

6.2. Información sobre emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda-

El saldo de esta cuenta corresponde a los programas de emisión de pagarés al portador de 1.000 euros nominales cada uno, no pudiendo ser su vencimiento en ningún caso inferior a 3 días hábiles ni superior a 548 días naturales, ambos inclusive. Estos pagarés cuentan con garantía solidaria e irrevocable del accionista único de la Sociedad (véanse Notas 1 y 8) y están admitidos a negociación en el Mercado Secundario Organizado AIAF.

Los recursos obtenidos de estas emisiones se han depositado en su totalidad en depósitos suscritos con Kutxabank (véase Nota 5).

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 la Sociedad ha emitido pagarés por un importe efectivo total de 423.664 miles de euros (97.797 miles de euros durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012). Los mencionados pagarés fueron emitidos al descuento y la rentabilidad viene determinada por la diferencia entre el precio de suscripción y el precio de amortización. La rentabilidad de las emisiones realizadas durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 se ha situado entre el 0,74% y el 2,05%.

Los intereses generados por estas cuentas se encuentran recogidos en el epígrafe "Gastos por deudas con empresas del Grupo y Asociadas" de las cuentas de Pérdidas y Ganancias individuales adjuntas y han ascendido durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012 a 16.783 y 22.672 miles de euros, respectivamente.

A 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 el detalle del saldo vivo de los pasivos financieros a coste amortizado de la Sociedad clasificados por plazo de vencimiento es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-13	31-12-12
Hasta 3 meses	28.479	21.943
3 a 6 meses	99.431	1.160.228
6 a 9 meses	-	-
9 a 12 meses	226.335	98.699
Más de 12 meses	194.355	28.777
Total	548.600	1.309.647

El valor razonable de los instrumentos financieros incluidos en éste epígrafe asciende a 547.882 miles de euros a 30 de junio de 2013 (1.307.452 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). Dado que a 30 de junio de 2013 no existe un mercado activo para estos instrumentos, su valor razonable ha sido calculado mediante la estimación del valor actual de los flujos de efectivo futuros, descontados a la curva de tipos de interés sin riesgo más el diferencial de riesgo asociado a la emisión.

A continuación se muestra un detalle, a 30 de junio de 2013 y 2012, del movimiento de los valores representativos de deuda que a dichas fechas habían sido emitidos por la Sociedad:

	Miles de Euros				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-13	Emisiones	Recompras o Rembolsos (*)	Intereses devengados	Saldo Vivo Final 30-06-13
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	1.309.647	423.664	(1.201.494)	16.783	548.600
	1.309.647	423.664	(1.201.494)	16.783	548.600

(*) Se incluyen 50.222 miles de euros de intereses pagados.

	Miles de Euros				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-12	Emisiones	Recompras o Rembolsos (*)	Intereses devengados	Saldo Vivo Final 30-06-12
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	1.611.209	97.797	(295.501)	22.672	1.436.177
	1.611.209	97.797	(295.501)	22.672	1.436.177

(*) Se incluyen 10.532 miles de euros de intereses pagados.

6.3. Otras emisiones garantizadas por la Sociedad-

Al 30 de junio de 2013 los registros de la Sociedad no contaban con saldos vivos de valores representativos de deuda que a dicha fecha hubieran sido emitidos por entidades asociadas o por terceros (ajenos al Grupo Kutxabank) y que estuvieran garantizados por la misma Sociedad.

7. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 y 2012 no se ha devengado ni pagado importe alguno en concepto de dietas, sueldos u otras remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

No existen sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participen los miembros del Consejo de Administración, ni ejercen funciones en ellas. Asimismo, los miembros del Consejo de Administración no realizan actividades por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

8. Fondos propios

El capítulo "Fondos Propios" incluye los importes del patrimonio neto que corresponden a aportaciones realizadas por los accionistas y resultados acumulados reconocidos a través de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Capital emitido

El valor nominal del capital social al 30 de junio de 2013 ascendía a 61 miles de euros compuesto por 61 acciones numeradas correlativamente del 1 al 61, ambos inclusive, con un valor nominal de mil euros cada una. El accionista único de la Sociedad es Kutxabank (véase Nota 1).

Reserva legal

De acuerdo con el artículo 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 30 de junio de 2013 esta reserva se encontraba completamente constituida.

9. Partes vinculadas

Se consideran “partes vinculadas” a la Sociedad, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el “personal clave” de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores Generales, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave pueda ejercer una influencia significativa o su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por la Sociedad, durante los seis primeros meses del 2013 y 2012, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado o se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30-06-2013				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos: Gastos financieros (véase Nota 6)	16.783	-	-	-	16.783
Ingresos: Ingresos financieros (véase Nota 5)	16.937	-	-	-	16.937

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30-06-2012				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos: Gastos financieros (véase Nota 6)	22.672	-	-	-	22.672
Ingresos: Ingresos financieros (véase Nota 5)	22.859	-	-	-	22.859

Durante los seis primeros meses del 2013 y 2012 la Sociedad ha realizado emisiones de pagarés que han sido adquiridas por Kutxabank por un importe de 423.664 y 97.797 miles de euros, respectivamente. Asimismo, con la totalidad de los recursos obtenidos de las mencionadas emisiones, la Sociedad ha formalizado depósitos a plazo fijo en Kutxabank (véanse Notas 5 y 6).

10. Situación Fiscal

Se encuentran sujetos a inspección, por no haber prescrito, los ejercicios 2008 y siguientes, en relación con el Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos ejercicios para el resto de los principales impuestos y obligaciones fiscales que le son de aplicación a la Sociedad ya que, según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La legislación aplicable para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012 en el Territorio Histórico de Bizkaia es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo de 2007, la cual se encuentra vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

Con fecha 11 de septiembre de 2008, el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas se pronunció sobre las peticiones de decisión prejudicial planteadas por el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco mediante autos de septiembre de 2006. En atención a esta Sentencia del Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas, el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco ha desestimado en diciembre de 2008 diversos recursos contra la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades. No obstante, su decisión ha sido objeto de recurso ante el Tribunal Supremo, que mediante varias sentencias emitidas durante el año 2012, ha desestimado parte de esos recursos y confirmado la legalidad de la normativa del Impuesto sobre Sociedades recurrida y del Concierto Económico.

El resultado contable antes de impuestos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades (75 miles de euros), no disponiendo la sociedad de créditos fiscales susceptibles de ser aplicados en la minoración de la carga impositiva del ejercicio.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes interpretaciones de la legislación fiscal vigente, en el caso de una inspección podrían surgir pasivos fiscales de carácter contingente. No obstante, en opinión de los administradores de la Sociedad así como de sus asesores fiscales, la deuda tributaria que de estos pasivos pudiera derivarse, no afectaría significativamente a los estados financieros semestrales.

11. Gastos de explotación

El detalle de este epígrafe de la cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-13	30-06-12
Servicios exteriores	5	5
Tributos	10	10
Otros gastos de gestión corriente:		
Asesoramiento emisiones renta fija	6	10
Registro de valores IBERCLEAR	-	-
Registro y documentación AIAF	32	36
Tasas CNMV	26	24
Otros	-	-
	64	70
Total	79	85

12. Hechos posteriores

Desde el 30 de junio y hasta la fecha de formulación de los estados financieros semestrales correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2013 no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo sobre los citados estados financieros semestrales.