



BBK Empréstitos, S.A.U.
BALANCES RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Miles de Euros)

ACTIVO	30-06-11	31-12-10 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30-06-11	31-12-10 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO NETO		
ACTIVO INTANGIBLE:			FONDOS PROPIOS (Nota 8)		
Fondo de comercio	-	-	Capital emitido	61	61
Otro activo intangible	-	-	Reservas	592	488
			Resultado del ejercicio	1	104
ACTIVO MATERIAL:	-	-			
INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-	-
			<i>Total patrimonio neto</i>	654	653
INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (Nota 5)	168.050	193.405	PASIVO NO CORRIENTE		
			DEUDAS A LARGO PLAZO	-	-
INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	-	-	DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (Nota 6)	168.044	193.400
ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	-	-	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	-	-
			PERIODIFICACIONES A LARGO PLAZO	-	-
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	-	-			
<i>Total activo no corriente</i>	168.050	193.405	<i>Total pasivo no corriente</i>	168.044	193.400
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-	DEUDAS A CORTO PLAZO	-	-
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	-	-	DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO (Nota 6)	668.558	453.427
INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO (Nota 5)	668.645	453.480	ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR		
			Otros acreedores	3	6
PERIODIFICACIONES	63	-	PASIVOS FISCALES	41	41
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES	542	642	OTROS PASIVOS CORRIENTES	-	-
			PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO	-	-
<i>Total activo corriente</i>	669.250	454.122	<i>Total pasivo corriente</i>	668.602	453.474
TOTAL ACTIVO	837.300	647.527	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	837.300	647.527

Las Notas explicativas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido individual al 30 de junio de 2011.

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

BBK Empréstitos, S.A.U.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS INDIVIDUALES
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
 (Miles de Euros)

	30-06-11	30-06-10
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	8.091	17.133
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros	8.091	17.133
- En empresas del grupo y asociadas (Nota 5)	8.091	17.133
Gastos por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 6)	(8.016)	(16.905)
Otros gastos de explotación (Nota 11)	(74)	(137)
Servicios exteriores	(3)	(4)
Otros gastos de gestión corriente	(61)	(124)
Tributos	(10)	(9)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1	91
RESULTADO FINANCIERO	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1	91
Impuesto sobre beneficios	-	(26)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1	65

Las Notas explicativas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida individual correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

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



BBK Empréstitos, S.A.U.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS INDIVIDUALES
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
 (Miles de Euros)

	30-06-11	30-06-10
RESULTADO DEL EJERCICIO	1	65
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:		
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Efecto impositivo	-	-
<i>Total ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto</i>	-	-
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Efecto impositivo	-	-
<i>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
TOTAL	1	65

Las Notas explicativas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumido individual correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

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

BBK Empréstitos, S.A.U.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS INDIVIDUALES
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS

EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y Particip. en patrimonio Propias	Resultado del ejercicio	Otros Instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambios de Valor	Total Patrimonio Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2010(*)	61	488	-	104	-	-	653
Ajustes-							
<i>Ajuste por cambios de criterio contable</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Ajuste por errores</i>	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	61	488	-	104	-	-	653
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	1	-	-	1
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	104	-	(104)	-	-	-
<i>Pagos basados en instr. de Patrimonio</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Trasposos entre partidas de Patr. neto</i>	-	104	-	(104)	-	-	-
<i>Otras variaciones</i>	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2011	61	592	-	1	-	-	654

	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y Particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros Instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambios de Valor	Total Patrimonio Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2009(*)	61	338	-	150	-	-	549
Ajustes-							
<i>Ajuste por cambios de criterio contable</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Ajuste por errores</i>	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	61	338	-	150	-	-	549
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	65	-	-	65
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	150	-	(150)	-	-	-
<i>Pagos basados en instr. de Patrimonio</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Trasposos entre partidas de Patr. neto</i>	-	150	-	(150)	-	-	-
<i>Otras variaciones</i>	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2010(*)	61	488	-	65	-	-	614

Las Notas explicativas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido individual correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

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



BBK Empréstitos, S.A.U.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS INDIVIDUALES
GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
(Miles de Euros)

	30-06-11	30-06-10(*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos:	1	91
Ajustes al resultado:	(75)	(228)
<i>Amortizaciones de activos materiales e intangibles</i>	-	-
<i>Otros ajustes del resultado (netos)</i>	(75)	(228)
Cambios en el capital corriente:	(67)	18
<i>Deudores y otras cuentas a cobrar</i>	(63)	(41)
<i>Acreedores y otras cuentas a pagar</i>	(4)	59
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	41	156
<i>Pagos de intereses (Nota 5)</i>	(3.311)	(13.556)
<i>Cobros de dividendos</i>	-	-
<i>Cobros de intereses</i>	3.352	13.712
<i>Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios</i>	-	-
<i>Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación</i>	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(100)	37
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones (Nota 4)	(388.764)	(1.277.614)
Cobros por desinversiones	203.695	1.781.874
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(185.069)	504.260
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:	185.069	(504.260)
<i>Emisión (Nota 5)</i>	388.764	1.277.614
<i>Devolución y amortización (Nota 5)</i>	(203.695)	(1.781.874)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio:	-	-
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	185.069	(504.260)
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	-	-
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	(100)	37
6. EFECTIVO O EQUIVALENTES AL COMIENZO DEL PERIODO	642	452
7. EFECTIVO O EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (5+6)	542	489
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
CAJA Y BANCOS	542	489
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	-	-
DESCUBIERTOS BANCARIOS REINTEGRABLES A LA VISTA	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	542	489

Las Notas explicativas 1 a 12 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido individual correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

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

11111



BBK EMPRÉSTITOS S.A.U. (Sociedad Unipersonal)

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

1. Reseña de la Sociedad

BBK EMPRÉSTITOS, S.A.U., Sociedad Unipersonal, 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.

La Sociedad tiene por objeto social la emisión, con la garantía solidaria e irrevocable de Bilbao Bizkaia Kutxa, 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 Bilbao Bizkaia Kutxa (en adelante, el Grupo), cuya sociedad dominante es Bilbao Bizkaia Kutxa, Aurrezki Kutxa eta Bahitetxea (en adelante, BBK) 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 2010 fueron formuladas por los Administradores de BBK en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 17 de febrero de 2011 y aprobadas en la Asamblea General del 11 de marzo del 2011. 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, ésta 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 2010 la totalidad del capital social de la Sociedad es propiedad de BBK, 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 2011. Estos estados financieros semestrales, que han sido formulados por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2011.

Al 30 de junio de 2011 y 2010 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 dichas 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 2011, 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 resumidos referida al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del mismo periodo del 2011.

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 2010.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2010 formulada por los Administradores de la Sociedad el 17 de febrero de 2011 y aprobada por la Junta General de accionistas el 23 de junio de 2011 es la siguiente (en miles de euros):

	Ejercicio 2010
A reservas voluntarias	104
Total	104

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 2011 y 2010, 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.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.

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.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

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 resumido al 30 de junio de 2011 y 31 diciembre de 2010 adjuntos recoge los depósitos que la Sociedad mantiene, a dichas fechas, en BBK, 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 2011 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 2011 y 2010 han ascendido a 8.091 miles de euros y 17.133 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 2011 y 2010. Estos depósitos han devengado un tipo de interés entre el 1,52% y el 3,63%.

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre 2010 el detalle del saldo vivo de los activos financieros clasificados por plazo de vencimiento es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-11	31-12-10
Hasta 3 meses	201.627	105.695
3 a 6 meses	198.319	100.378
6 a 9 meses	-	198.249
9 a 12 meses	268.699	49.158
Más de 12 meses	168.050	193.405
Total	836.695	646.885



El valor razonable de los instrumentos financieros incluidos en éste epígrafe asciende a 835.635 miles de euros al 30 de junio de 2011 (648.380 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). 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.

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en BBK (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 entidades financieras de elevado nivel crediticio.

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 BBK, 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 2011 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 2011 y a 31 de diciembre de 2010 corresponde en su totalidad a emisiones de deuda a coste amortizado adquiridas por BBK.

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 BBK (véase Nota 5).

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 la Sociedad ha emitido pagarés por un importe efectivo total de 388.764 miles de euros (1.277.614 miles de euros durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010). 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 2011 se ha situado entre el 1,50% y el 3,60 %.

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 resumidas individuales adjuntas y han ascendido durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 a 8.016 y 16.905 miles de euros, respectivamente.

A 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 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	
	30-06-11	31-12-10
Hasta 3 meses	201.588	105.687
3 a 6 meses	198.302	100.356
6 a 9 meses	-	198.229
9 a 12 meses	268.668	49.155
Más de 12 meses	168.044	193.400
Total	836.602	646.827

El valor razonable de los instrumentos financieros incluidos en éste epígrafe asciende a 835.417 miles de euros a 30 de junio de 2011 (648.226 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). Dado que a 30 de junio de 2011 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 2011 y 2010, del movimiento de los valores representativos de deuda que a dichas fechas habían sido emitidos por la Sociedad. Asimismo se muestra un detalle del movimiento experimentado por dicho saldo durante los seis primeros meses de 2011 y 2010:



	Miles de Euros				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-11	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de Cambio y Otros (*)	Saldo Vivo Final 30-06-11
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	646.827	388.764	(207.005)	8.016	836.602
	646.827	388.764	(207.005)	8.016	836.602

(*) El importe presentado bajo este título corresponde íntegramente a los intereses devengados.

	Miles de Euros				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-10	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de Cambio y Otros (*)	Saldo Vivo Final 30-06-10
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	2.378.278	1.277.614	(1.795.430)	16.905	1.877.367
	2.378.278	1.277.614	(1.795.430)	16.905	1.877.367

(*) El importe presentado bajo este título corresponde íntegramente a los intereses devengados.

6.3. Otras emisiones garantizadas por la Sociedad-

A 30 de junio de 2011 los registros de la Sociedad no contaban con saldos vivos de valores representativos de deuda que a dicha fecha habían sido emitidos por entidades asociadas o por terceros (ajenos al Grupo BBK) 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 2011 y 2010 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 2011 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 BBK.

Reserva legal

De acuerdo con el 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 2011 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 2011 y 2010, 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				
	30-06-2011				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos: Gastos financieros (véase Nota 6)	8.016	-	-	-	8.016
Ingresos: Ingresos financieros (véase Nota 5)	8.091	-	-	-	8.091

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30-06-2010				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos: Gastos financieros (véase Nota 6)	16.905	-	-	-	16.905
Ingresos: Ingresos financieros (véase Nota 5)	17.133	-	-	-	17.133

Durante los seis primeros meses del 2011 y 2010 la Sociedad ha realizado emisiones de pagarés que han sido adquiridas por BBK por un importe de 388.764 y 1.277.614 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 BBK (véanse Notas 5 y 6).

10. Situación Fiscal

La Sociedad tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde su constitución (véase Nota 1).

La legislación aplicable para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 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. Entre otros aspectos, la Norma Foral 6/2007, estableció, con efectos para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2007, una reducción del tipo de gravamen del Impuesto, quedando éste fijado en el 28%.

El resultado contable antes de impuestos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades (1 mil 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 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-06-11	30-06-10
Servicios exteriores	3	4
Tributos	10	9
Otros gastos de gestión corriente:		
Asesoramiento emisiones renta fija	-	3
Registro de valores IBERCLEAR	-	1
Registro y documentación AIAF	37	55
Tasas CNMV	24	63
Otros	-	2
	61	124
Total	74	137

12. Hechos posteriores

Desde el 30 de junio y hasta la fecha de formulación de los estados financieros semestrales resumidos correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2011 no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo sobre los citados estados financieros semestrales resumidos.