



BBK Empréstitos, S.A.U.

BALANCES RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (NOTAS 1 A 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	30-06-09	31-12-08 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30-06-09	31-12-08 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO NETO		
ACTIVO INTANGIBLE:			FONDOS PROPIOS (Nota 7)		
<i>Fondo de comercio</i>	-	-	Capital emitido	61	61
<i>Otro activo intangible</i>	-	-	Reservas	338	151
			Resultado del ejercicio	63	187
ACTIVO MATERIAL:	-	-			
INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-	-
			Total patrimonio neto	462	399
INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (Nota 4)	450.393	143.044	PASIVO NO CORRIENTE		
			DEUDAS A LARGO PLAZO	-	-
INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	-	-	DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (Nota 5)	450.371	143.041
ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	-	-	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	-	-
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	-	-	PERIODIFICACIONES A LARGO PLAZO	-	-
Total activo no corriente	450.393	143.044	Total pasivo no corriente	450.371	143.041
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 5)	1.623.157	2.044.119
INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO (Nota 4)	1.623.268	2.044.336	ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR		
			Otros acreedores	-	5
PERIODIFICACIONES	-	-	PASIVOS FISCALES	98	73
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES	427	257	OTROS PASIVOS CORRIENTES	-	-
			PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO	-	-
Total activo corriente	1.623.695	2.044.593	Total pasivo corriente	1.623.255	2.044.197
TOTAL ACTIVO	2.074.088	2.187.637	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.074.088	2.187.637

Las Notas explicativas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido individual al 30 de junio de 2009.

(*) 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 2009 Y 2008 (NOTAS 1 A 3)
(Miles de Euros)

	(Debe) Haber	
	30-06-09	30-06-08 (*)
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	-	-
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 10)	(116)	(75)
<i>Servicios exteriores</i>	<i>(5)</i>	<i>(3)</i>
<i>Otros gastos de gestión corriente</i>	<i>(111)</i>	<i>(72)</i>
DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACION DEL INMOVILIZADO	-	-
OTROS RESULTADOS	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(116)	(75)
INGRESOS FINANCIEROS (Nota 4)	39.547	44.313
GASTOS FINANCIEROS (Nota 5)	(39.343)	(44.121)
VARIACIÓN DE VALOR RAZONABLE EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS	-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO	-	-
DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIONES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	-	-
RESULTADO FINANCIERO	204	192
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	88	117
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 9)	(25)	(33)
RESULTADO DEL EJERCICIO	63	84

Las Notas explicativas 1 a 11 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 2009.

(*) 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 2009 Y 2008

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	30-06-09	30-06-08 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO	63	84
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	63	84

Las Notas explicativas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumido individual correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

(*) 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 2009 Y 2008
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 2008	61	151	-	187	-	-	399
Ajustes-							
<i>Ajuste por cambios de criterio contable</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Ajuste por errores</i>	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	61	151	-	187	-	-	399
Total ingresos/(gastos) reconocidos				63			63
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	187	-	(187)	-	-	-
<i>Pagos basados en instr. de Patrimonio</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Trasposos entre partidas de Patr. neto</i>	-	187	-	(187)	-	-	-
<i>Otras variaciones</i>	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2009	61	338	-	63	-	-	462

	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 2007	61	-	-	151	-	-	212
Ajustes-							
<i>Ajuste por cambios de criterio contable</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Ajuste por errores</i>	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	61	-	-	151	-	-	212
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	84	-	-	84
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	151	-	(151)	-	-	-
<i>Pagos basados en instr. de Patrimonio</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Trasposos entre partidas de Patr. neto</i>	-	151	-	(151)	-	-	-
<i>Otras variaciones</i>	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2008 (*)	61	151	-	84	-	-	296

Las Notas explicativas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido individual correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

(*) 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 2009 Y 2008 (NOTAS 1 A 3)
(Miles de Euros)

	30-06-09	30-06-08 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos:	88	117
Ajustes al resultado:	(204)	(138)
<i>Amortizaciones de activos materiales e intangibles</i>	-	-
<i>Otros ajustes del resultado(netos)</i>	(204)	(138)
Cambios en el capital corriente:	(5)	(93)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	291	161
<i>Pagos de intereses</i>	(69.465)	(32.130)
<i>Cobros de dividendos</i>	-	-
<i>Cobros de intereses</i>	69.756	32.291
<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)	170	47
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	(2.509.679)	(1.706.659)
Cobros por desinversiones	2.593.189	1.227.420
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	83.510	(479.239)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio:	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:	(83.510)	479.239
<i>Emisión</i>	2.509.679	1.706.659
<i>Devolución y amortización</i>	(2.593.189)	(1.227.420)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio:	-	-
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	(83.510)	479.239
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)	170	47
6. EFECTIVO O EQUIVALENTES AL COMIENZO DEL PERIODO	257	133
7. EFECTIVO O EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (5+6)	427	180

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	30-06-09	30-06-08 (*)
CAJA Y BANCOS	427	180
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	-	-
DESCUBIERTOS BANCARIOS REINTEGRABLES A LA VISTA	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	427	180

Las Notas explicativas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido individual generado en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

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

BBK Empréstitos, S.A.U.

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

1. Actividad de la empresa

BBK Empréstitos, S.A.U. (en adelante, "la Sociedad") es una entidad que desarrolla su actividad como sociedad del Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa, obteniendo del mismo las garantías necesarias y realizándose su gestión por personal de dicho Grupo. En su domicilio social, Gran Vía, 30-32 de Bilbao, pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

La Sociedad tiene por objeto social la emisión, con la garantía solidaria e irrevocable de Bilbao Bizkaia Kutxa (accionista único de la Sociedad – Nota 7), 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 comprendidos en el objeto social aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija cualquier clase de autorización administrativa de la que no disponga la Sociedad.

Para una correcta interpretación de los estados financieros semestrales resumidos debe considerarse que la Sociedad desarrolla su actividad como sociedad del Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa, obteniendo del mismo las garantías necesarias y realizándose su gestión por personal de dicho Grupo. En consecuencia, los estados financieros semestrales resumidos deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que la Sociedad realiza sus operaciones y no como una sociedad independiente. La sociedad dominante del Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa es Bilbao Bizkaia Kutxa, Aurrezki Kutxa eta Bahitetxea con domicilio social en Gran Vía, 30-32 de Bilbao, siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa del ejercicio 2008 fueron formuladas por los administradores de Bilbao Bizkaia Kutxa, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 19 de Febrero de 2009 y depositadas en el Registro Mercantil de Vizcaya.

Las cuentas anuales individuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 26 de febrero de 2009.

2. Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos

2.1 Imagen fiel

Los estados financieros semestrales resumidos han sido obtenidos de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo al R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, 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 2009.

2.2 Principios contables obligatorios no aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estos estados financieros semestrales resumidos teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichos estados financieros semestrales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.



2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- El gasto por impuesto sobre sociedades, reconocido en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo que la Sociedad espera para el periodo anual (Nota 9);
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 4);
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (Nota 3.1).

2.4 Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos correspondientes al primer semestre del ejercicio 2008 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

2.5 Estacionalidad de las transacciones

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, las transacciones de la misma no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos individuales correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

3. Normas de registro y valoración

3.1 Instrumentos financieros

3.1.1 Activos financieros

Clasificación -

La Sociedad ha clasificado sus activos financieros dentro de la categoría de inversiones mantenidas hasta el vencimiento al tratarse de valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, sobre los que la Sociedad manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.

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 -

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento 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 y, para el caso de los activos financieros, 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 de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

3.1.2 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 generaron.

3.2 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.

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.

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.



3.3 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. En cualquier caso, los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4. Inversiones financieras en Empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

El saldo de estos epígrafes de los balances de situación resumidos al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 adjuntos recoge los depósitos que la Sociedad mantiene, a dichas fechas, en Bilbao Bizkaia Kutxa (Nota 7), surgidos a raíz de las emisiones de deuda y que son registrados en su totalidad como inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

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 (Nota 5). El tipo de interés aplicado a dichos depósitos es el acordado en las emisiones de deuda a las que están asociadas más 2 puntos básicos, por tanto, la rentabilidad de las emisiones realizadas durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 se ha situado del 0,902% al 5,640%.

Los intereses generados a favor de la Sociedad por estos depósitos en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008 han ascendido a 39.547 miles de euros y 44.313 miles de euros respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de las cuentas de Pérdidas y Ganancias resumidas adjuntas de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008.

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 el detalle del saldo vivo de los activos financieros clasificados por plazo de vencimiento es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-09	31-12-08
Hasta 3 meses	456.843	798.481
3 a 6 meses	930.412	901.350
6 a 9 meses	23.791	59.388
9 a 12 meses	212.222	285.117
Más de 12 meses	450.393	143.044
Total	2.073.661	2.187.380

El valor razonable de los instrumentos financieros incluidos en éste epígrafe asciende a 2.083.420 miles de euros al 30 de junio de 2009 (2.197.353 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). 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.

5. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

El saldo de los pasivos financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2009 corresponde en su totalidad a emisiones de deuda a coste amortizado adquiridas por BBK.

b) Información sobre emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda

El saldo de esta cuenta corresponde a los programas de 2009 y 2008 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 (Notas 1 y 7) y están admitidos a negociación en el Mercado Secundario Organizado AIAF.

Los recursos obtenidos de esta emisión se han depositado en su totalidad en depósitos suscritos con Bilbao Bizkaia Kutxa (Notas 1, 4 y 7).

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 la Sociedad ha emitido pagarés por un importe efectivo total de 2.509.679 miles de euros (1.706.659 miles de euros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008). 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 2009 se ha situado del 0,882% al 5,620%.

Los intereses generados por estas cuentas se encuentran recogidos en el epígrafe "Gastos financieros" 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 2009 y 2008 a 39.343 miles de euros y 44.121 miles de euros respectivamente.

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 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	
	30-06-09	31-12-08
Hasta 3 meses	456.816	798.386
3 a 6 meses	930.347	901.257
6 a 9 meses	23.790	59.384
9 a 12 meses	212.204	285.092
Más de 12 meses	450.371	143.041
Total	2.073.528	2.187.160

El valor razonable de los instrumentos financieros incluidos en éste epígrafe asciende a 2.083.056 miles de euros al 30 de junio de 2008 (2.196.953 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). Dado que al 30 de junio de 2009 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, al 30 de junio de 2009 y 2008, del saldo vivo 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 2009 y 2008:

	Miles de Euros				
	30-06-09				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-09	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de Cambio y Otros (*)	Saldo Vivo Final 30-06-09
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	2.187.160	2.509.679	(2.662.654)	39.343	2.073.528
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	-	-	-	-	-
	2.187.160	2.509.679	(2.662.654)	39.343	2.073.528

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

	Miles de Euros				
	30-06-08				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-08	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de Cambio y Otros (*)	Saldo Vivo Final 30-06-08
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	1.782.165	1.706.659	(1.259.550)	44.121	2.273.395
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	-	-	-	-	-
	1.782.165	1.706.659	(1.259.550)	44.121	2.273.395

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

c) Otras emisiones garantizadas por la Sociedad

Al 30 de junio de 2009 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.

6. 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 2009 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.

7. Fondos propios

El capítulo "Fondos Propios" incluye los importes del patrimonio neto que corresponden a aportaciones realizadas por los accionistas, resultados acumulados reconocidos a través de la cuenta de pérdidas y ganancias y componentes de instrumentos financieros compuestos que tienen carácter de patrimonio neto permanente.

a) *Capital emitido*

El valor nominal del capital social al 30 de junio de 2009 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 Bilbao Bizkaia Kutxa.

b) *Reservas*

La distribución de resultados aprobada por el Consejo de Administración (Bilbao Bizkaia Kutxa) el 26 de febrero de 2009 es como sigue:

	Miles de Euros
Resultado del ejercicio:	187
A reserva legal	-
A reservas voluntarias	187

8. 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 de 2009 y 2008, 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.



	Miles de Euros				
	30-06-09				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos e Ingresos					
Gastos:					
Gastos financieros	39.343	-	-	-	39.343
Ingresos:					
Ingresos financieros	39.547	-	-	-	39.547

	Miles de Euros				
	30-06-09				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Otras Transacciones					
Activos materiales, intangibles y otros activos	2.073.661	-	-	-	2.073.661
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestatario)	2.073.528	-	-	-	2.073.528
Garantías y avales prestados	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	2.073.528	-	-	-	2.073.528
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos/garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-

Durante los seis primeros meses de 2009 la Sociedad ha realizado emisiones de pagarés que han sido adquiridas por Bilbao Bizkaia Kutxa por un importe de 2.509.679 miles de euros. Asimismo, con la totalidad de los recursos obtenidos de las mencionadas emisiones, la Sociedad ha formalizado depósitos a plazo fijo en Bilbao Bizkaia Kutxa.

	Miles de Euros				
	30-06-08				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos e Ingresos					
Gastos:					
Gastos financieros	44.121	-	-	-	44.121
Ingresos:					
Ingresos financieros	44.313	-	-	-	44.313

	Miles de Euros				
	30-06-08				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Otras Transacciones					
Activos materiales, intangibles y otros activos	2.273.570	-	-	-	2.273.570
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestatario)	2.273.395	-	-	-	2.273.395
Garantías y avales prestados	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	2.273.395	-	-	-	2.273.395
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos/garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-

Durante los seis primeros meses de 2008 la Sociedad realizó emisiones de pagarés que fueron adquiridas por Bilbao Bizkaia Kutxa por un importe de 1.706.659 miles de euros. Asimismo, con la totalidad de los recursos obtenidos de las mencionadas emisiones, la Sociedad formalizó depósitos a plazo fijo en Bilbao Bizkaia Kutxa.



9. Situación Fiscal

El resultado contable antes de impuestos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

La Norma Foral 6/2007, de 27 de marzo, por la que se modifica la Norma Foral 3/1996, de 26 de julio, del Impuesto de Sociedades y otras normas forales de carácter tributario, ha establecido, con efectos para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2007, una reducción del tipo de gravamen del Impuesto, quedando fijado en el 28%, siendo éste el tipo utilizado por la Sociedad para el cálculo del Impuesto.

10. Gastos de explotación

Otros 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 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-06-09	30-06-08
Servicios exteriores	5	3
Otros gastos de gestión corriente	82	72
<i>Registro de valores IBERCLEAR</i>	2	1
<i>Registro y documentación AIAF</i>	58	44
<i>Tasas CNMV</i>	22	27
Tributos	29	-
Total	116	75

11. Hechos posteriores

Desde el 30 de junio de 2009 y hasta la fecha de formulación de las cuentas semestrales resumidas no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo sobre las citadas cuentas semestrales resumidas.

