



Kutxabank Empréstitos, S.A.U. (anteriormente BBK Empréstitos S.A.U.)
BALANCES RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (*)
 (Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	30-06-2012	31-12-2011 (*)	PASIVO	Notas de la Memoria	30-06-2012	31-12-2011 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		97.964	1.147.650			729	655
	Nota 5	97.964	1.147.650	FONDOS PROPIOS-			
				Capital	Nota 8	61	61
				Reservas		594	592
				Resultado del ejercicio		74	2
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		1.338.017	464.273	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		97.961	1.147.644
Periodificaciones	Nota 5	1.338.411	463.653		Nota 6	97.961	1.147.644
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		63	620	PASIVO CORRIENTE			
		543		Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 6	1.338.216	463.665
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		75	59
				Pasivos fiscales	Nota 10	-	-
TOTAL ACTIVO		1.436.981	1.611.923	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.436.981	1.611.923

(*) 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 resumido individual al 30 de junio de 2012.



Kutxabank Empréstitos, S.A.U. (anteriormente 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 2012 Y 2011 (*)

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	30-06-2012	30-06-2011 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios		22.859	8.091
<i>Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros</i>		22.859	8.091
<i>- En empresas del grupo y asociadas</i>	Nota 5	22.859	8.091
Gastos por deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 6	(22.672)	(8.016)
Otros gastos de explotación		(85)	(74)
Servicios exteriores	Nota 11	(5)	(3)
Otros gastos de gestión corriente	Nota 11	(70)	(61)
Tributos	Nota 11	(10)	(10)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		102	1
RESULTADO FINANCIERO		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		102	1
Impuestos sobre beneficios	Nota 10	(28)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		74	1

(*) 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 resumida individual correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

Kutxabank Empréstitos, S.A.U. (anteriormente 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 2012 Y 2011 (*)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	30-06-2012	30-06-2011 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	74	1
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)	74	1

(*) 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 resumido individual correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.



Kutxabank Empréstitos, S.A.U. (anteriormente 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 2012 Y 2011 (*)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	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	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de Patr. neto	-	2	(2)	-
Otras variaciones	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2012	61	594	74	729

	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2010(*)	61	488	104	653
Ajustes-				
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-
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)	-
Pagos basados en instr. de Patrimonio	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de Patr. neto	-	104	(104)	-
Otras variaciones	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2011	61	592	1	654

(*) 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 resumido individual correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

Kutxabank Empréstitos, S.A.U. (anteriormente 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 2012 Y 2011 (*)

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	30-06-2012	30-06-2011 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		(77)	(100)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		102	1
Ajustes al resultado:		(187)	(75)
- Amortizaciones de activos materiales e intangibles		-	-
- Otros ajustes del resultado(netos)		(187)	(75)
Cambios en el capital corriente		(76)	(67)
- Deudores y otras cuentas a cobrar		(63)	(63)
- Acreedores y otras cuentas a pagar		(13)	(4)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		84	41
- Pagos de intereses	Nota 6	(10.532)	(3.311)
- Cobros de intereses		10.616	3.352
- Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios		-	-
- (Cobros)/pagos de otras actividades de explotación		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		951.285	(185.069)
Pagos por inversiones		(97.797)	(388.764)
- Otros activos financieros	Notas 5 y 9	(97.797)	(388.764)
Cobros por desinversiones		1.049.082	203.695
- Otros activos financieros	Nota 5	1.049.082	203.695
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		(951.285)	185.069
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(951.285)	185.069
- Emisión otros pasivos a largo plazo	Notas 6 y 9	97.797	388.764
- Amortización otros pasivos a largo plazo	Nota 6	(1.049.082)	(203.695)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-	-
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)		-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		(77)	(100)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		620	642
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		543	542

(*) 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 resumido individual correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.



KUTXABANK EMPRÉSTITOS S.A.U.
(anteriormente denominada 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 2012.

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 30 de junio de 2011 los Consejos de Administración de Bilbao Bizkaia Kutxa, Aurrezki Kutxa eta Bahitetxea (en adelante "BBK"), Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián (en adelante, "Kutxa"), Caja de Ahorros de Vitoria y Álava (en adelante, "Caja Vital"), y Banco Bilbao Bizkaia Kutxa, S.A. (entidad que cambió posteriormente su denominación por Kutxabank, S.A.) -en adelante, Kutxabank, S.A.-, aprobaron el proyecto de segregación de cada una de las Cajas a favor de Kutxabank, S.A. y el contrato de integración para la constitución de un grupo consolidable de entidades de crédito de base contractual cuya cabecera será Kutxabank, S.A.

Con fecha 22 de diciembre de 2011, BBK, Kutxa y Caja Vital otorgaron, junto con Kutxabank, S.A., las correspondientes escrituras de segregación de los negocios financieros de las Cajas y su aportación a favor de Kutxabank, S.A. Dichas escrituras fueron inscritas en el Registro Mercantil de Bizkaia con fecha 1 de enero de 2012. Asimismo, con fecha 1 de enero de 2012 el contrato de integración por el que se constituye un Sistema Institucional de Protección por el que las Cajas aprueban el ejercicio indirecto de su actividad financiera y segregan sus negocios financieros a favor de Kutxabank, S.A. ha devenido eficaz, quedando las tres entidades integradas en un nuevo grupo consolidable de entidades de crédito cuya entidad dominante es Kutxabank, S.A.

En consecuencia, con fecha 1 de enero de 2012, la Sociedad, anteriormente denominada BBK EMPRÉSTITOS, S.A.U., ha modificado su denominación social a la actual, KUTXABANK EMPRÉSTITOS, S.A.U. Asimismo, una vez devenida eficaz la segregación de los negocios de las Cajas a Kutxabank, S.A., el Banco ha pasado a ser el accionista de la participación que BBK ostentaba hasta el momento en 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 2011 fueron formuladas por los Administradores de Kutxabank en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 1 de marzo de 2012. 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 2011 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 2012. 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 2011 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 12 de abril de 2012.



Al 30 de junio de 2012 y 2011 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 2012, 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 2011 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del mismo periodo del 2012.

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 2011.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2011 formulada por los Administradores de la Sociedad el 1 de marzo de 2012 y aprobada por la Junta General de accionistas el 12 de abril de 2012 es la siguiente (en miles de euros):

	Ejercicio 2011
A reservas voluntarias	2
Total	2

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 2012 y 2011, 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.

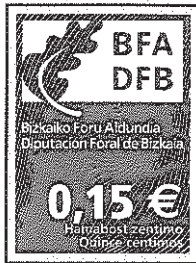
Valoración inicial-

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.

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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.

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 2012 y 31 diciembre de 2011 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 2012 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 2012 y 2011 han ascendido a 22.859 miles de euros y 8.091 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 2012 y 2011. Estos depósitos han devengado un tipo de interés entre el 1,53% y el 3,63%.

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre 2011 el detalle del saldo vivo de los activos financieros clasificados por plazo de vencimiento es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-12	31-12-11
Hasta 3 meses	-	20.437
3 a 6 meses	173.579	272.409
6 a 9 meses	21.621	-
9 a 12 meses	1.143.211	170.807
Más de 12 meses	97.964	1.147.650
Total	1.436.375	1.611.303

El valor razonable de los instrumentos financieros incluidos en éste epígrafe asciende a 1.450.669 miles de euros al 30 de junio de 2012 (1.615.311 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). 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 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 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 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 2012 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 2012 y a 31 de diciembre de 2011 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 2012 la Sociedad ha emitido pagarés por un importe efectivo total de 97.797 miles de euros (388.764 miles de euros durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011). 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 2012 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 2012 y 2011 a 22.672 y 8.016 miles de euros, respectivamente.



A 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 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	
	30-06-12	31-12-11
Hasta 3 meses	-	20.436
3 a 6 meses	173.531	272.348
6 a 9 meses	21.617	-
9 a 12 meses	1.143.068	170.781
Más de 12 meses	97.961	1.147.644
Total	1.436.177	1.611.209

El valor razonable de los instrumentos financieros incluidos en éste epígrafe asciende a 1.450.159 miles de euros a 30 de junio de 2012 (1.614.765 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). Dado que a 30 de junio de 2012 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 2012 y 2011, 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 2012 y 2011:

	Miles de Euros				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-12	Emisiones	Recompras o Rembolsos	Ajustes por Tipo de Cambio y Otros (*)	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

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

	Miles de Euros				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-11	Emisiones	Recompras o Rembolsos	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.

6.3. Otras emisiones garantizadas por la Sociedad-

Al 30 de junio de 2012 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 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 2012 y 2011 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 2012 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 2012 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 2012 y 2011, 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				
	30-06-2012				
	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

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30-06-2011				
	Accionistas Significa- tivos	Administra- dores 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

Durante los seis primeros meses del 2012 y 2011 la Sociedad ha realizado emisiones de pagarés que han sido adquiridas por Kutxabank por un importe de 97.797 y 388.764 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

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 2012 y 2011 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 2012 coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades (102 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 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-12	30-06-11
Servicios exteriores	5	3
Tributos	10	10
Otros gastos de gestión corriente:		
Asesoramiento emisiones renta fija	10	-
Registro de valores IBERCLEAR	-	-
Registro y documentación AIAF	36	37
Tasas CNMV	24	24
Otros	-	-
	70	61
Total	85	74

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 2012 no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo sobre los citados estados financieros semestrales resumidos.