

## CajaSur Sociedades Preferentes S.A. (Sociedad Unipersonal)

### Informe de Gestión Intermedio

#### Situación de la entidad

La entidad está en pleno desarrollo de sus actividades económicas, cuyo volumen y características pueden observarse a través de los diferentes componentes de los estados financieros adjuntos

A continuación se procede a detallar determinada información que pretende clarificar la situación de la entidad tomada de los diferentes estados financieros.

En primer lugar se incluye un cuadro representativo de la estructura económica y financiera del Balance de la entidad al cierre a 30 de junio de 2.011 (importes en miles de euros).

ACTIVO		Importe	%
A	Activo no corriente	150.003	90,02
B	Activo corriente	1.485	9,98
<b>Total Activo</b>		<b>151.488</b>	<b>100,00</b>

PASIVO		Importe	%
A	Fondos Propios	160	0,11
B	Pasivo no corriente	150.000	99,02
C	Pasivo corriente	1.328	0,87
<b>Total Pasivo</b>		<b>151.488</b>	<b>100,00</b>

#### Evolución de los negocios

Se detallan a continuación una serie de magnitudes obtenidas de los estados financieros a 31 de diciembre de 2.010 comparándolos con los que resultan a 30 de junio de 2.011 con el objeto de poder analizar la evolución de los negocios de la entidad (importes en miles de euros).

	ACTIVO	30/06/2011	2010	%
I	Inmovilizado intangible	-	-	-
II	Inmovilizado material	-	-	-
III	Inversiones inmobiliarias	-	-	-
IV	Inversiones en empresas grupo y asociadas a largo	-	-	-
V	Inversiones financieras a largo plazo	150.000	150.000	-
VI	Activos por Impuestos diferidos	3	-	100%
<b>A</b>	<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>150.003</b>	<b>150.000</b>	<b>-</b>
I	Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-
II	Existencias	-	-	-
III	Deudores comerciales y otras deudas a cobrar	-	-	-
IV	Inversiones en empresas del grupo corto plazo	-	-	-
V	Inversiones financieras a corto plazo – Derivados	-	-	-
VI	Periodificación corto plazo	-	-	-
VII	Efectivo y otros activos líquidos	1.485	184	807,65%
<b>B</b>	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.488</b>	<b>184</b>	<b>808,69 %</b>
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>151.488</b>	<b>150.184</b>	<b>0,87%</b>

	<b>PASIVO</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>
I	Capital Suscrito	60	60	-
II	Prima de emisión	-	-	-
III	Reservas	105	96	9%
IV	Acciones y participaciones propias	-	-	-
V	Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
VI	Otras aportaciones de socios	-	-	-
VII	Pérdidas y Ganancias	(5)	10	(150%)
VIII	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	-	-
IX	Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	-
<b>A</b>	<b>Fondos Propios</b>	<b>160</b>	<b>165</b>	<b>(3%)</b>
<b>B</b>	<b>Pasivo no corriente</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>	<b>-</b>
<b>C</b>	<b>Pasivo corriente</b>	<b>1.328</b>	<b>19</b>	<b>6.889%</b>
	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>151.488</b>	<b>150.185</b>	<b>0,87%</b>

	<b>INGRESOS</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>%</b>
	Ventas y prestación de servicios	-	-	-
	Otros ingresos de explotación	-	-	-
	Ingresos financieros	4.309	4.394	(1,91%)
	Ingresos extraordinarios	-	-	-

	<b>GASTOS</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>%</b>
	Gastos de explotación	9	1	(800%)
	Gastos financieros	4.308	4.352	(1,01%)
	Gastos extraordinarios	-	-	-
	Impuesto de sociedades y otros.	-	-	-

Como puede apreciarse, en la comparación entre 30 de junio de 2.010 y 30 de junio de 2.011, los ingresos financieros –base de la actividad de la Compañía- descendieron un 1,91%, al tiempo que los gastos financieros también se minoraron en un 1,01 %.

En cuanto a la situación financiera, la sociedad muestra un balance saneado, teniendo garantizado el reintegro de las inversiones e instrumentos financieros.

#### **Margen de intermediación**

El margen de intermediación, resultante de deducir de los productos los costes financieros ascendió a 1.053 euros.

#### **Margen de explotación**

Los gastos de explotación son 9.265 euros.

### Resultado del periodo desde 1 de enero a 30 de junio

El resultado del periodo arroja pérdidas por 5.748 euros.

### Evolución y previsiones

La evolución de la entidad vendrá determinada por los ingresos procedentes de su tesorería, a los que habrá que descontar los gastos propios de su actividad.

### Información para medio ambiente

Al 30 de junio de 2.011 los estados financieros de la sociedad no presentan ninguna partida que deba ser incluida en el documento referente a la información medioambiental de la Orden del Ministerio de Economía de 8 de Octubre de 2001.

### Información de gastos en I +D y acciones propias

La sociedad no ha efectuado hasta 30 de junio de 2.011 ningún gasto en concepto de investigación y desarrollo, ni ha realizado ninguna operación de compraventa de acciones propias, ni mantiene ningún saldo en este epígrafe.

### Riesgos e incertidumbres para el presente ejercicio

La entidad no vislumbra riesgos o incertidumbres que puedan afectar los estados financieros del ejercicio, al estar totalmente suscrita la emisión de participaciones y garantizado su reembolso al vencimiento.

- *Riesgo de crédito*

Con carácter general la Sociedad tiene como objetivo el mantenimiento de su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. En lo referente a la información requerida por el artículo 202 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, posteriormente modificada por el RD Legislativo 1/2010 de 2 de julio, sobre las políticas de gestión del riesgo financiero y la exposición a los riesgos de precio, de crédito, de liquidez y de flujos de caja, se hace constar que las Euronotas emitidas por la Sociedad cuentan con la garantía de su Accionista Único en determinadas condiciones y que los recursos obtenidos por la emisión de las mismas se encuentran depositados en dicha Entidad, por lo que la Sociedad no asume riesgos financieros o de otro tipo significativos.

- *Riesgo de liquidez*

La Sociedad dispone de saldos de tesorería suficientes para cubrir tales requerimientos, tal y como se muestra en el balance de situación adjunto.

- *Riesgo de mercado (incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio)*

La sociedad sigue la política de renegociar el tipo de interés al que están remunerados sus depósitos para que cubra suficientemente el importe a pagar por la deuda emitida.

Respecto al riesgo de tipo de cambio, la Sociedad no está expuesta al mismo, ya que no tiene saldos en moneda extranjera.

- *Valor razonable*

El valor razonable de las emisiones realizadas no difiere significativamente de los depósitos constituidos ya que sus características (importe, plazos y tipo de interés) son muy similares.

#### **Hechos posteriores al cierre**

Con fecha 13 de julio de 2011, BBK Bank CajaSur, S.A.U., accionista único de la Sociedad, ha emitido un hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que se notifica al Banco y el emisor han acordado mejorar las condiciones económicas de la emisión de las participaciones preferentes, estableciéndose un umbral mínimo de remuneración del 4% nominal anual fijo, para el periodo comprendido desde el 1 de julio de 2011 (incluido) hasta junio de 2012. A fecha de 1 de julio de 2011, el valor razonable del derivado a registrar en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del activo del balance y en el epígrafe "Deudas a corto plazo" del pasivo del balance, asciende a 2.956.539 euros.

#### **Informe de gobierno corporativo**

Cajasur Sociedad de Participaciones Preferentes S.A. (Sociedad Unipersonal) entidad domiciliada en España cuyos derechos de voto corresponden en su totalidad a BBK Bank CajaSur, S.A.U., en cumplimiento de lo establecido en la Norma 6ª de la Circular 1/2004 de 17 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, no elabora un Informe Anual de Gobierno Corporativo, que es elaborado y presentado ante la C.N.M.V. por BBK Bank CajaSur, S.A.U. en su calidad de Sociedad cabecera del Grupo Cajasur.

#### **Estructura del capital**

A 30 de junio de 2.011 el capital social de la entidad está representado por 10.000 acciones de 6,0102 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

#### **Pactos parasociales y restricciones a la transmisibilidad y voto**

No existe pacto parasocial de ningún tipo, ni restricciones estatutarias a la libre transmisibilidad de las acciones de la compañía, y tampoco existen restricciones estatutarias ni reglamentarias al derecho de voto.

#### **Órganos de Administración. Consejo**

Los Consejeros son designados por el Socio Único, no percibiendo retribución alguna por el ejercicio de sus funciones.

En el momento del nombramiento, los Consejeros deben seguir el programa de orientación establecido por la Sociedad cabecera del Grupo, con el fin de que puedan adquirir un conocimiento rápido y suficiente, así como de las reglas de gobierno corporativo.

#### **Acuerdos significativos**

No constan acuerdos significativos, tanto en lo relativo a cambios de control de la sociedad de cabecera del Grupo, como entre la entidad y sus cargos de Administración y Dirección o empleados en relación a indemnizaciones por dimisión, despido u OPAs. El presente informe de Gestión de Cajasur Sociedad de Participaciones Preferentes S.A. consta de cinco folios numerados correlativamente del 1 al 5.

**CAJASUR SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES S.A.  
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

**BALANCES RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	30/06/2011	31/12/2010 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	30/06/2011	31/12/2010 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>				<b>PATRIMONIO NETO:</b>	<b>Nota 6</b>	<b>159.515</b>	<b>165.263</b>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 5-a	150.000.000	150.000.000	Fondos Propios -			
Activo por Impuesto diferido	Nota 8	2.463	-	Capital escriturado		60.102	60.102
				Reservas		105.161	95.547
				Reservas Legales y estatutarias		9.970	9.970
				Otras reservas		95.191	85.577
				Resultado del ejercicio		(5.748)	9.614
				<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
				Deudas a largo plazo	<b>Nota 7-a</b>	150.000.000	150.000.000
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		<b>1.485.270</b>	<b>184.600</b>	<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		<b>1.328.218</b>	<b>19.337</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		541	-	Deudas a corto plazo	<b>Nota 7-b</b>	1.312.500	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	<b>Notas 7-b y 8</b>	15.718	19.337
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<b>Nota 4</b>	<b>1.484.729</b>	<b>184.600</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>151.487.733</b>	<b>150.184.600</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>151.487.733</b>	<b>150.184.600</b>				

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

Las Notas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante del balance resumido individual al 30 de junio de 2011.

**CAJASUR SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES S.A.  
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS  
DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**

(Euros)

	Notas de la Memoria	30/06/2011	30/06/2010 (*)
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Otros gastos de explotación	Nota 9-b	(9.264)	(839)
Servicios exteriores		(9.264)	(839)
Tributos		-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(9.264)</b>	<b>(839)</b>
<b>Ingresos financieros</b>			
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
En empresas del grupo y asociadas	Notas 4, 5 y 9-a	4.309.053	4.393.762
<b>Gastos financieros</b>			
Por deudas con terceros	Notas 7 y 9-a	(4.308.000)	(4.351.941)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>1.053</b>	<b>41.821</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(8.211)</b>	<b>40.982</b>
Impuesto sobre beneficios		2.463	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(5.748)</b>	<b>40.982</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
<b>NETA DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(5.748)</b>	<b>40.982</b>

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

Las Notas 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 2011.

**CAJASUR SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES S.A.  
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS INDIVIDUALES**

A) Estados de Ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los  
periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010  
(Euros)

	30/06/2011	30/06/2010 (*)
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>	<b>(5.748)</b>	<b>40.982</b>
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	-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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	-	-
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>	<b>(5.748)</b>	<b>40.982</b>

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

Las Notas 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 2011.

**CAJASUR SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES S.A.**  
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS INDIVIDUALES (continuación)**

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto resumidos correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010

(Euros)

Periodo finalizado el 30/06/2011	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones Propias	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de accionistas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros Instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL
	SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2010	60.102	-	95.547	-	-	-	9.614	-	-	-	-
Ajustes por cambio de criterio ejercicio 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2011	60.102	-	95.547	-	-	-	9.614	-	-	-	-	165.263
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(5.748)	-	-	-	-	(5.748)
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	9.614	-	-	-	(9.614)	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL 30 DE JUNIO DE 2011	60.102	-	105.161	-	-	-	(5.748)	-	-	-	-	159.515

Periodo finalizado el 30/06/2010 (*)	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones Propias	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de accionistas	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros Instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL
	SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2009	60.102	-	78.031	-	-	-	17.516	-	-	-	-
Ajustes por cambio de criterio ejercicio 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2010	60.102	-	78.031	-	-	-	17.516	-	-	-	-	155.649
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	40.982	-	-	-	-	40.982
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	17.516	-	-	-	(17.516)	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL 30 DE JUNIO DE 2010 (*)	60.102	-	95.547	-	-	-	40.982	-	-	-	-	196.631

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

Las Notas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en patrimonio neto resumido individual correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

**CAJASUR SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES**  
**TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**  
(Euros)

	30/06/2011	30/06/2010 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)</b>	<b>1.300.129</b>	<b>(1.288.333)</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(8.211)	40.982
<b>Ajustes al Resultado</b>	<b>(1.053)</b>	<b>(41.821)</b>
Ingresos financieros	(4.300.053)	(4.393.762)
Gastos Financieros	4.308.000	4.351.941
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>1.306.320</b>	<b>(1.329.338)</b>
Deudores y cuentas a cobrar	(541)	9.810
Acreedores y cuentas a pagar	-	-
Otros pasivos corrientes	1.306.861	(1.339.146)
<b>Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:</b>	<b>3.073</b>	<b>41.842</b>
(Pagos) de intereses	(2.625.000)	(1.298.379)
Cobros de intereses	2.626.053	1.340.200
Cobros (pagos) por impuestos de beneficios	2.020	21
Otros cobros (pagos)	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION (II)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Dividendos	-	-
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA EFECTIVO O EQUIVALENTES (I + II)</b>	<b>1.300.129</b>	<b>(1.288.333)</b>
Efectivo y equivalentes al comienzo del periodo	184.600	1.470.137
Efectivo y equivalentes al final del periodo	1.494.729	181.804

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

Las Notas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido individual correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.