

**BBK Empréstitos S.A.U.**

Gran Vía, 30-32  
48009 Bilbao



**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**  
**Artículo 8.b – R.D. 1.362/2007**

Los abajo firmantes, Administradores de la mercantil BBK EMPRÉSTITOS, S.A.U, con C.I.F. A95/414207 y domicilio en Bilbao, Gran Vía 30-32, a los efectos previstos en el Artículo 8.b. del Decreto 1.362/2007, de 19 de octubre, declaran bajo su responsabilidad, hasta donde alcanza su conocimiento, que las Cuentas Anuales de BBK EMPRÉSTITOS, S.A.U, correspondientes al ejercicio 2007, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Bilbao, 24 de abril de 2008

**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

**PRESIDENTE**

D. Pedro María Barreiro Zubiri  
D.N.I. num. 14574224- K

**SECRETARIO NO CONSEJERO**

Manuel Jaramillo Vicario  
D.N.I. num. 14.888.461-M

**VOCALES:**

D. Fernando Armentia Hernáez  
D.N.I. num. 14229205-W

D. Joseba Escribano Etxebarria  
D.N.I. num. 14603185-W

D. Rafael Ibargüen González  
D.N.I. num. 14567475-B

D. José María Iruarrizaga Artaraz  
D.N.I. num. 72246986-F

D<sup>a</sup> Isabel Sánchez Robles  
D.N.I. num. 51353519-Q

D. Tomás Uribeetxebarria Maiztegi  
D.N.I. num. 16394698-E

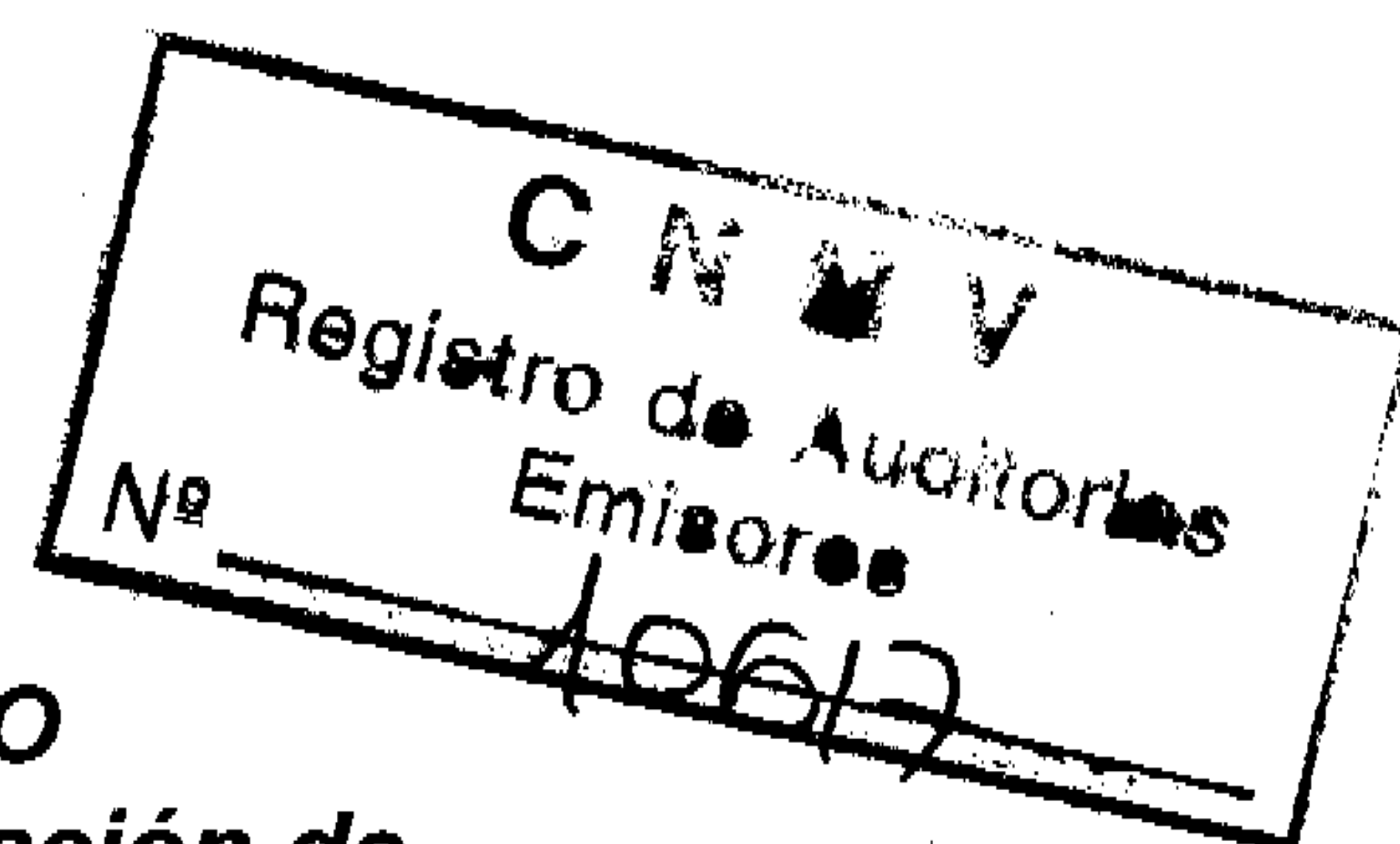
D. Jon Iñaki Zabala Lezamiz  
D.N.I. num. 14207699-R

**bbk** empréstitos  
s.a.u.

**BBK Empréstitos S.A.U.**

Gran Vía, 30-32

48009 Bilbao



**MANUEL JARAMILLO VICARIO**  
**Secretario del Consejo de Administración de**  
**BBK EMPRÉSTITOS, S.A.U.**

**CERTIFICO:**



Que El Consejo de Administración de BBK EMPRÉSTITOS, S.A.U., en sesión celebrada el 21 de febrero de 2008, sesión validamente convocada por su Presidente, celebrada en la sede social y al que asistieron 7 de los 8 miembros que lo componen, esto es: Presidente: D. Pedro María Zubiri Barreiro, Vocales: D. Fernando Armentia Hernáez, D. Joseba Escribano Etxebarria, D. Rafael Iburgüen González, D<sup>a</sup> Isabel Sánchez Robles, D. Tomás Uribeetxebarria Maiztegi y D. Jon Iñaki Zablaia Lezamiz, adoptó, por unanimidad, entre otros, el acuerdo que extractado en lo pertinente, dice:

**“Formular las Cuentas Anuales correspondientes, al ejercicio de 2007, que se contienen en papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, según el siguiente detalle: El Balance de Situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006, figura transcrito en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 2298508 A., anverso. La Cuenta de Pérdidas y Ganancias figura transcrita en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, núm. N 2298508 A., reverso. La Memoria figura transcrita en los folios timbrados de la Diputación Foral de Bizkaia, números N 2298509 A al número N 2298512 A, anverso y reverso y número N 2298513 A., anverso. El Informe de Gestión figura transcrito en dos folios timbrados de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 2298513 A, reverso N 2298514 A, anverso”.**

Que las citadas Cuentas Anuales fueron firmadas por todos los asistentes a la sesión del 21 de febrero de 2008, sesión a la que no asistió D. José María Iruarrizaga Artaraz, motivo por el cual no firmó las Cuentas Anuales.

Que no me consta que D. José María Iruarrizaga Artaraz, haya hecho manifestación contraria alguna ni salvedad a la formulación de las Cuentas Anuales.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, expido la presente certificación, en Bilbao, a veintiocho de abril de dos mil ocho.



## **BBK Empréstitos, S.A. Unipersonal**

Informe de Auditoría  
Cuentas Anuales correspondientes al  
ejercicio anual terminado el 31 de  
diciembre de 2007

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al accionista único de  
BBK EMPRÉSTITOS, S.A. UNIPERSONAL:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BBK EMPRÉSTITOS, S.A. UNIPERSONAL (sociedad perteneciente al Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa - Nota 9, en adelante la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 30 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la Nota 1, la Sociedad desarrolla su actividad como sociedad emisora de instrumentos de deuda en el seno del Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa y realizándose su gestión por personal de dicho Grupo. Por ello, las cuentas anuales de la Sociedad, que se presentan en cumplimiento de la normativa vigente, deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que la Sociedad realiza sus operaciones y no como una sociedad independiente.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBK EMPRÉSTITOS, S.A. UNIPERSONAL al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

  
Pablo Múgica  
22 de Febrero de 2008

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

DELOITTE, S.L.

Año 2008 Nº 03/08/00399  
COPIA GRATUITA

.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....



**DILIGENCIA**

La extiendo Yo, el Secretario del Consejo de Administración, para hacer constar que, en cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, el Consejo de Administración de BBK EMPRÉSTITOS, S.A. (Sociedad Unipersonal) en sesión celebrada el 21 de febrero de 2008, sesión válidamente convocada por su Presidente y celebrada en la sede social, a la que asistieron siete de los ocho (8) miembros que componen el mismo, formuló las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la sociedad correspondiente al ejercicio de 2007, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

El Balance de Situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006, figura transcrito en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 2298508 A., anverso.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias figura transcrita en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, núm. N 2298508 A., reverso.

La Memoria figura transcrita en los folios timbrados de la Diputación Foral de Bizkaia, números N 2298509 A al número N 2298512 A, anverso y reverso y número N 2298513 A., anverso.

El Informe de Gestión figura transcrito en dos folios timbrados de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 2298513 A, reverso N 2298514 A, anverso.

Bilbao, a 21 de febrero de 2008

EL SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN  
Manuel Jaramillo Vicario,

Por otra parte los miembros del Consejo de Administración, asistentes a la sesión, declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados cuatro documentos, mediante la suscripción de un folio de papel timbrado, número N 2298516 A., anverso y reverso.

PRESIDENTE  
D. Pedro Maria Barreiro Zubiri

SECRETARIO NO CONSEJERO  
Manuel Jaramillo Vicario

VOCALES

D. Fernando Armentia Hernáez

D. Joseba Escribano Etxebarria

D. Rafael Ibargüen González

D. José María Iruarrizaga Artaraz

D. Isabel Sánchez Robles

D. Tomás Uribeetxebarria Maiztegi

D. Jon Iñaki Zabala Lezamiz

**DILIGENCIA**

La pongo Yo, el Secretario, para hacer constar, de conformidad con lo dispuesto en la Legislación vigente que en el presente documento constan las firmas de los siete vocales que asistieron a la sesión.

Bilbao, 21 de febrero de 2008  
EL SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN  
Manuel Jaramillo Vicario



**B.B.K. EMPRÉSTITOS, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 a 4)**  
(Miles de Euros)

ACTIVO	31-12-2007	31-12-2006 (*)	PASIVO	31-12-2007	31-12-2006 (*)
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS:</b>		
Gastos de Establecimiento (Nota 5)	1	2	Capital suscrito (Nota 9)	61	61
Inversiones financieras a largo plazo en empresas del grupo y asociadas (Nota 6)			Perdidas y Ganancias	152	-
Imposiciones a largo plazo en empresas del grupo	404.482	85.649	<b>Total fondos propios</b>	<b>213</b>	<b>61</b>
Intereses a largo plazo imposiciones empresas del grupo	2.595	508	<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO (Nota 8):</b>		
<b>Total Inmovilizado</b>	<b>407.078</b>	<b>86.159</b>	<b>Emisiones de obligaciones y otros valores negociables</b>		
<b>CUENTAS FINANCIERAS:</b>			Deudas representadas en otros valores negociables	404.482	85.649
Inversiones financieras a corto plazo en empresas del grupo y asociadas (Nota 6)			Intereses de pagarés largo plazo pendientes de devengo	2.583	505
Imposiciones a corto plazo en empresas del grupo	1.348.201	1.236.346	<b>Total acreedores a largo plazo</b>	<b>407.065</b>	<b>86.154</b>
Intereses a corto plazo imposiciones en empresas del grupo	27.031	17.014	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Tesorería (Nota 7)	133	15	<b>Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)</b>		
<b>Total Cuentas Financieras</b>	<b>1.375.365</b>	<b>1.253.375</b>	Deudas y otros valores negociables a corto plazo	1.348.201	1.236.346
<b>DEUDORES:</b>			Intereses de Pagarés corto plazo pendientes devengo	26.898	16.894
Deudores Varios	-	6	<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 10)</b>		
<b>Total Deudores</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	Deudas a corto plazo por crédito dispuesto	-	81
			<b>Otras deudas</b>	66	4
			<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>1.375.165</b>	<b>1.253.325</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.782.443</b>	<b>1.339.540</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.782.443</b>	<b>1.339.540</b>

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

Las Notas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2007.

**B.B.K. EMPRÉSTITOS, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL**

**TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE**

**EL 15 DE MARZO DE 2006 (FECHA DE CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (NOTAS 1 a 4)**

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)	HABER	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Otros gastos de explotación (Nota 12)	138	138			
Servicios exteriores (Nota 13)	6	4			
Amortización de gastos de establecimiento (Nota 5)	1	1			
	<b>145</b>	<b>143</b>		-	-
<b>Beneficios de explotación</b>	-	-	<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>145</b>	<b>143</b>
Intereses de deudas a corto plazo (Nota 10)	3	1	Intereses por imposiciones en empresas del grupo y asociadas (Nota 6)	64.044	-
Intereses de obligaciones y bonos (Nota 8)	63.685	20.157		64.044	-
	63.688	20.158		-	-
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>356</b>	<b>(20.158)</b>	<b>Resultados financieros negativos</b>	-	-
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>211</b>	-	<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	-	-
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	-	-	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	-	-
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>211</b>	-	<b>Pérdidas antes de impuestos</b>	-	-
Impuesto sobre Beneficios (Nota 11)	59	-			
<b>Beneficio neto del ejercicio</b>	<b>152</b>	-	<b>Pérdida neta del ejercicio</b>		-

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

Las Notas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.





## **BBK EMPRÉSTITOS S.A. (Sociedad Unipersonal)**

Memoria correspondiente  
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

### **1. Actividad de la Sociedad**

BBK EMPRESTITOS, S.A., 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 préstamo, 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.

Para una correcta interpretación de las cuentas anuales debe considerarse que la Sociedad desarrolla su actividad como sociedad del Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa (Nota 8), obteniendo del mismo las garantías necesarias y realizándose su gestión por personal de dicho Grupo. En consecuencia, las cuentas anuales deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que la Sociedad realiza sus operaciones y no como sociedad independiente.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones ni 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 las presentes cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

### **Regulación de Sociedades Unipersonales**

Como se indica en la Nota 8, al 31 de diciembre de 2007 la totalidad del capital social de la Sociedad es propiedad de Bilbao Bizkaia Kutxa, por lo que la Sociedad ostenta la condición de unipersonalidad a dicha fecha. De acuerdo con la normativa vigente sobre unipersonalidad (Ley 2/1995, de 23 de marzo, de Sociedades de Responsabilidad Limitada) 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 las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007**

#### **a) Imagen fiel-**

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de la Sociedad del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los

Administradores de la Sociedad, se someterán a su aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

**b) Principios contables-**

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios contables generalmente aceptados descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en los estados financieros adjuntos, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

**c) Comparación de la información-**

Tal y como se indica en la Nota 1, la Sociedad fue constituida el 15 de marzo de 2006. En consecuencia, para una correcta comparación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007, se debe considerar que las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 muestran los resultados de las operaciones mantenidas por la Sociedad durante el período comprendido entre dicha fecha de constitución y el 31 de diciembre de 2006.

**3. Distribución de resultados**

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad, que se someterá a la aprobación de su accionista único (Notas 1 y 9), es la siguiente:

	Miles de Euros
Resultado del ejercicio:	152
A reserva legal	12
A reservas voluntarias	140

**4. Principios y normas de valoración aplicados**

Los principales principios y normas de valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, de acuerdo con lo establecido por el Plan General de Contabilidad, han sido los siguientes:

**a) Principio de devengo -**

Los ingresos y gastos se reconocen en función de su período 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 y financiera derivada de ellos.

**b) Gastos de establecimiento-**

Los gastos de establecimiento están formados por los gastos de constitución (impuestos y gastos de escrituración y registro, fundamentalmente), y están registrados por el importe de los costes incurridos,



netos de la correspondiente amortización acumulada. Dichos gastos se amortizan linealmente en un período de cinco años (Nota 5).

**c) Inversiones financieras en empresas del Grupo y Asociadas -**

El saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto recoge el importe efectivo de los depósitos que mantiene la Sociedad con Bilbao Bizkaia Kutxa surgido a raíz de las emisiones de obligaciones y otros valores negociables.

Por otro lado, dentro del epígrafe "Intereses por imposiciones en empresas del Grupo" del balance de situación adjunto se recogen los intereses devengados y no cobrados generados por los depósitos anteriormente mencionados.

Estas inversiones financieras se registran a corto plazo o largo plazo según el plazo de vencimiento sea inferior o superior a doce meses respectivamente.

**d) Emisiones de obligaciones y otros valores negociables -**

Al 31 de diciembre de 2007 la sociedad tiene registrado el importe efectivo de las emisiones vivas de instrumentos de deuda en los epígrafes "Deudas representadas en otros valores negociables a largo plazo" y "Deudas y otros valores negociables a corto plazo" según la fecha de vencimiento sea superior o inferior a doce meses.

Los intereses devengados y no pagados al 31 de diciembre de 2007 se recogen en los epígrafes "Intereses de pagarés a largo plazo pendientes de devengo" e "Intereses de pagarés a corto plazo pendientes de devengo" respectivamente, en función de si su vencimiento es superior o inferior a 12 meses.

**e) Compensación de saldos y transacciones -**

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad y su accionista único (Notas 1 y 9) suscribieron un contrato en el cual se contempla la posibilidad de compensación de los saldos entre ambas entidades existiendo la intención de liquidar las posiciones por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago de forma simultánea. No obstante, los Administradores de la Sociedad, con el objetivo de presentar de forma más adecuada la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la misma, han aplicado el principio de no compensación entre las partidas de activo y pasivo del balance de situación adjunto mantenidas con su accionista único ni las de gastos e ingresos que integran la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta derivadas de dichas operaciones.

**f) Impuesto sobre Sociedades-**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta. La Sociedad se encuentra sujeta en el Impuesto sobre Sociedades al régimen general.

El beneficio fiscal correspondiente a las bonificaciones y a las deducciones por doble imposición u otros a las que tenga derecho la Sociedad, se considera como un menor gasto por Impuesto sobre Sociedades en el ejercicio en que dichos beneficios se aplican.

Al cierre del ejercicio 2007 la Sociedad no tiene créditos fiscales activados pendientes de aplicación.

#### **5. Gastos de establecimiento**

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, se muestra a continuación:

	Miles Euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>2</b>
Amortizaciones	1
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>1</b>

#### **6. Inversiones Financieras en Empresas del Grupo y Asociadas**

El saldo de estos epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 recoge los depósitos que la Sociedad mantiene, a dicha fecha, en Bilbao Bizkaia Kutxa, surgidos a raíz de las emisiones de deuda (Nota 8).

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. El tipo de interés devengado durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 se ha situado entre el 3,38% y el 5,10%.

Los intereses generados a favor de la Sociedad por estos depósitos en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 han ascendido a 64.044 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses por imposiciones en empresas del Grupo y asociadas" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

El detalle del importe efectivo de las Inversiones Financieras por plazo de vencimiento es el siguiente:

Plazo	Efectivo
hasta 3 meses	444.042
3 a 6 meses	478.440
6 a 9 meses	151.915
9 a 12 meses	273.804
Más de 12 meses	404.482
<b>Total</b>	<b>1.752.683</b>



## 7. Tesorería

La totalidad del importe de este epígrafe del balance de situación adjunto se corresponde con el saldo de una cuenta corriente, por importe de 133 miles de euros, mantenida con Bilbao Bizkaia Kutxa, accionista único de la Sociedad, la cual devenga unos intereses del 0,01% nominal anual.

## 8. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

En su reunión del día 19 de abril de 2007, la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó la creación de un nuevo programa de emisión de pagarés por un saldo vivo nominal máximo de hasta 2.000 millones de euros.

El saldo de esta cuenta corresponde a los programas de 2006 y 2007 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 9) y están admitidos a negociación en el Mercado Secundario Organizado AIAF.

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 (tanto vivas como vencidas) realizadas durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 ha sido del 3,36% al 5,08%.

Los recursos obtenidos de esta emisión se han depositado en su totalidad en depósitos suscritos con Bilbao Bizkaia Kutxa (Notas 1, 6 y 9).

Las emisiones vivas al 31 de diciembre de 2007 tienen las siguientes características:

	Número de títulos	Nominal unitario	Nominal (miles euros)	Efectivo (miles euros)	TIR Min-Máx.
Largo plazo	430.000	1.000	430.000	404.482	4,48%-4,65%
Corto plazo	1.400.229	1.000	1.400.229	1.348.201	3,82%-5,08%

Los intereses generados por estas cuentas se encuentran recogidos en el epígrafe "Intereses de obligaciones y bonos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y han ascendido durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 a 63.685 miles de euros.

El detalle del importe efectivo de las emisiones por plazo de vencimiento es el siguiente:

Plazo	Efectivo
hasta 3 meses	444.042
3 a 6 meses	478.440
6 a 9 meses	151.915
9 a 12 meses	273.804
más de 12 meses	404.482
<b>Total</b>	<b>1.752.683</b>

## **9. Capital suscrito**

El capital social al 31 de diciembre de 2007 asciende a 61 miles de euros y está compuesto por 61 acciones numeradas correlativamente desde el número 1 al 61, ambos inclusive, con un valor nominal de mil euros cada una y desembolsadas íntegramente en efectivo, las cuales no están admitidas a cotización. El accionista único de la Sociedad es Bilbao Bizkaia Kutxa.

## **10. Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo**

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 corresponde a una cuenta de crédito que mantiene la Sociedad con Bilbao Bizkaia Kutxa (Nota 9). Dicha cuenta de crédito se remunera al tipo Euribor a 3 meses, y tiene un límite de 200 miles de euros.

Los gastos por intereses devengados por esta cuenta de crédito durante el ejercicio 2007 han ascendido a 3 miles de euros que se encuentran recogidos en el epígrafe "Intereses de deudas a corto plazo" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

## **11. 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 (Nota 1).

El resultado contable antes de impuestos del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

El 14 de marzo de 2005 se publicó en el Boletín Oficial de Vizcaya la sentencia del Tribunal Supremo de 9 de diciembre de 2004, en la que se declaró la nulidad de determinados preceptos de la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades (entre ellos el tipo vigente hasta esa fecha). Las autoridades forales interpusieron recursos contra esta sentencia, encontrándose actualmente alguno de ellos pendiente de resolución.

A los efectos de cubrir el vacío legal originado por la sentencia, las Juntas Generales del Territorio Histórico de Vizcaya aprobaron y ratificaron diversas normas con el objeto de regular la tributación tanto de los ejercicios anteriores como de los posteriores a la sentencia. Dichas normas han sido impugnadas, si bien son efectivas al 31 de diciembre de 2007 al hallarse los procedimientos contenciosos pendientes de resolución a dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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%.

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 las cuentas anuales.



**12. Cuenta de Pérdidas y Ganancias**

**Otros gastos de explotación-**

El detalle de este epígrafe de la cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de euros
Asesoramiento emisiones renta fija	5
Registro de valores IBERCLEAR	2
Registro y documentación AIAF	82
Tasas CNMV	49
<b>Total</b>	<b>138</b>

**13. Otra Información**

**a) Honorarios de auditores**

Los honorarios facturados por el auditor de la Sociedad por la realización de la auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007 ascienden a 6 miles de euros. No se han facturado a la Sociedad honorarios por otros servicios prestados en el ejercicio 2007 por la sociedad auditora u otras empresas vinculadas a ella.

**b) Información referente a los aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables**

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio inmediato anterior siempre que la misma se adapte al nuevo plan. Adicionalmente, el Plan contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones en la aplicación, por primera vez, de la nueva norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si se presentará o no información financiera comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, la elección de la fecha del balance de apertura, así como la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.

**14. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Entidad y a la Alta Dirección**

Durante el ejercicio 2007 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.

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, no existen sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, ni ejercen funciones en ellas. Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, los miembros del Consejo de Administración no realizan actividades por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.





**Cuadros de financiación**

A continuación se presentan los cuadros de financiación correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 y al periodo comprendido entre el 15 de marzo de 2006 (fecha de constitución de la Sociedad) y el 31 de diciembre de 2006:

APLICACIONES	Miles de euros		ORÍGENES	Miles de euros	
	2007	2006 (*)		2007	2006 (*)
Gastos de establecimiento	-	3	Recursos procedentes de las operaciones		
Depósitos a largo plazo	719.443	86.157	Beneficio del ejercicio	152	-
Traspasos de obligaciones a c/p	400.611	-	Dotaciones a amortizaciones gastos de establecimiento	1	1
Intereses de depósitos devengados con vencimiento a l/p	2.087	-	Aportaciones de accionistas	153	1
			Emisiones de obligaciones a largo plazo	-	61
			Traspasos de depósitos a c/p	719.443	86.154
			Intereses devengados en el ejercicio con vencimiento a l/p	400.611	-
				2.078	-
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>1.122.141</b>	<b>86.160</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>1.122.285</b>	<b>86.216</b>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones: Aumento del Capital Circulante	144	56	Exceso de aplicaciones sobre orígenes: Disminución del Capital Circulante	-	-

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de euros			
	2007		2006 (*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Inversiones financieras a corto plazo	121.872	-	1.253.360	-
Tesorería	118	-	15	-
Deudores	-	6	6	-
Acreedores a corto plazo	-	121.840	-	1.253.325
<b>TOTAL</b>	<b>121.990</b>	<b>121.846</b>	<b>1.253.381</b>	<b>1.253.325</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>144</b>	<b>-</b>	<b>56</b>	<b>-</b>

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

## **BBK EMPRESTITOS S.A.U. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007**

BBK EMPRESTITOS, S.A., Sociedad Unipersonal, se constituyó en Bilbao el día 15 de Marzo de 2006 y tiene su domicilio social en Bilbao, Gran Vía, 30-32. Su 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.

La sociedad está integrada en el Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa que posee el 100% de su capital social, cifrado actualmente en 61 miles de euros.

### ***Entorno económico-financiero 2007***

Durante la primera parte del año 2007 las principales economías mundiales han mantenido ritmos de crecimiento elevados, pero han entrado en una fase de desaceleración en la segunda parte del año, situación que previsiblemente continuará en 2008. Destacan como hechos significativos del ejercicio, en primer lugar, el aumento de los impagos de las hipotecas de alto riesgo (subprime) en Estados Unidos, lo que unido a la transferencia de estos riesgos a través del sistema financiero ha provocado una crisis de confianza y una situación de tensión de liquidez que han obligado a intervenir a los bancos centrales, terminando con una etapa de mayor liquidez y de una menor percepción del riesgo de crédito; por otra parte el fuerte crecimiento de los precios de las materias primas –tanto energéticas como agrarias ha acabado por afectar significativamente a la tasa de inflación; en tercer lugar hay que destacar también el enfriamiento del mercado de la vivienda y la construcción. Las bolsas de valores de los países desarrollados, que habían cerrado el año con un incremento moderadamente positivo, han comenzado el año 2008 con una tendencia negativa y una fuerte volatilidad, lo que ha llevado a la Reserva Federal americana a ir reduciendo su tipo de interés de referencia muy por debajo del tipo de intervención del Banco Central Europeo. En este contexto el euro, que ha alcanzado un mayor peso en las posiciones de algunos bancos centrales, ha mantenido una situación de fortaleza frente al dólar americano, habiendo llegado a cotizarse en niveles próximos a 1,50 dólares por euro.

La economía europea ha experimentado un notable crecimiento en el 2007 aunque con tasas de inflación cada vez más elevadas. Los tipos de interés del euro a un año –y, en general, los costes de financiación de las empresas y las familias– han subido significativamente en el ejercicio, al igual que el tipo de intervención del Banco Central Europeo, que ha pasado del 3,50% al principio de año al 4% durante todo el segundo semestre.

La evolución de la economía española en 2007 no ha sido ajena al panorama económico mundial, pero dentro de los síntomas de ralentización, ha continuado mostrando una gran fortaleza y un sostenido ritmo de crecimiento, a pesar del menor dinamismo de la construcción. Durante el año 2007 se ha producido una importante desaceleración de la tasa de crecimiento del crédito inmobiliario en un entorno de costes de financiación más elevados y una mayor valoración financiera de los riesgos. La buena marcha de la economía se ha reflejado en un superávit de las cuentas del Estado. La inflación, por su parte, se ha distanciado más aún de la media europea mientras que la tasa de paro, que cerró el año 2006 con un 8,30%, descendió a un 7,95% en el segundo trimestre del 2007 y ha acabado el año en un 8,60%, mostrando una evolución comparativamente peor que la presentada por los países de la zona euro.



### ***Resultados y principales actuaciones 2007***

En el ejercicio de 2007 se han obtenido unos beneficios después de impuestos de 152 miles de euros.

Derivada de su actividad la Entidad aprobó la creación de un nuevo programa de emisión de pagarés por un saldo vivo nominal máximo de hasta 2.000 millones de euros.

### ***Hechos posteriores y otras informaciones***

No ha ocurrido ningún hecho significativo después del cierre del ejercicio.

Por otra parte, no ha habido ninguna operación en materia de adquisición de acciones propias.

La Sociedad no ha efectuado ninguna inversión en materia de investigación y desarrollo.

Las operaciones globales de la sociedad cumplen las leyes relativas a la protección del medioambiente.

La sociedad continuará en 2008 con la búsqueda de oportunidades de negocio en función de las expectativas de mercado y materializará las inversiones que favorezcan su desarrollo.