

BBK Empréstitos S.A.U.

Gran Vía, 30-32
48009 Bilbao

11017

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 2008, 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, 19 de febrero de 2009

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE

D. Joseba Mikel Arieta-Araunabeña Bustinza
D.N.I. num. 14599779-T

SECRETARIO NO CONSEJERO

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

VOCALES

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

D^a Alaitz Etxeandia arteaga
30691980-K

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

D. Ángel Lobera Revilla
14575581-K

D. Francisco Javier Ruiz Elizalde
15770564-Q

D^a Isabel Sánchez Robles
D.N.I. num. 51353519-Q

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

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:

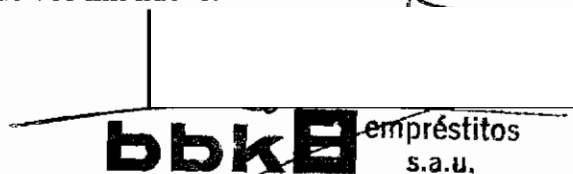
Que el Consejo de Administración de BBK Empréstitos, S.A.U., en sesión celebrada el 19 de febrero de 2009, sesión válidamente convocada por su Presidente, celebrada en la sede social y al que asistieron 7 de los 8 miembros que lo componen, esto es: Presidente: D. Joseba Mikel Arieta-Araunabeña Bustinza; Vocales: D. Joseba Escribano Etxebarria, D. José María Iruarrizaga Artaraz, D. Ángel Lobera Revilla, D. Francisco Javier Ruiz Elizalde, D^a Isabel Sánchez Robles y D. Jon Iñaki Zabalia Lezamiz, adoptó, por unanimidad, entre otros, el acuerdo que extractado en lo pertinente, dice:

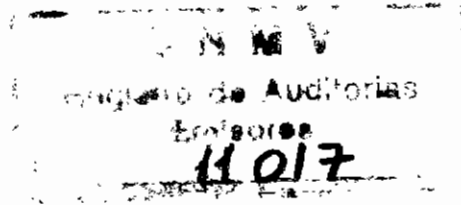
“Formular las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio de 2008, que se contienen en papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, según el siguiente detalle: El Balance de Situación al 31 de diciembre de 2008 y 2007, figura transcrito en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 2557935 A., anverso. La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 2008 y 2007, figura transcrita en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, núm. N 2557935 A., reverso. El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de los ejercicios 2008 y 2007, figura transcrito en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, núm. N 2557936 A., anverso y reverso. El Estado de Flujos de Efectivo de los ejercicios 2008 y 2007, figura transcrito en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, núm. N 2557937 A., anverso. La Memoria correspondiente al ejercicio 2008, figura transcrita en los folios timbrados de la Diputación Foral de Bizkaia, números N 2557937 A, reverso al número N 2557943 A, anverso y reverso. El Informe de Gestión del ejercicio 2008, figura transcrito en dos folios timbrados de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 2557944 A y N 2557945 A, anverso y reverso.

Que las citadas cuentas anuales fueron firmadas por todos los asistentes a la sesión del 19 de febrero de 2009, sesión a la que no asistió D^a Alaitz Etxeandia Arteaga, motivo por el cual no firmó las Cuentas Anuales.

Que no me consta que D^a Alaitz Etxeandia Arteaga, 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 veinte febrero de dos mil nueve.

**bbk** empréstitos
s.a.u.



BBK Empréstitos, S.A. Unipersonal

Informe de Auditoría
Cuentas Anuales correspondientes al
ejercicio terminado el 31 de diciembre de
2008 e Informe de Gestión

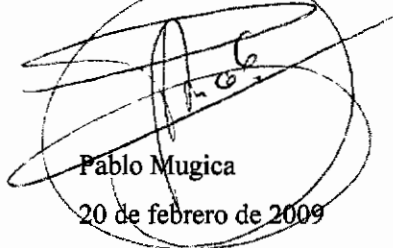
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de
BBK Empréstitos, S.A. (Sociedad Unipersonal):

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BBK Empréstitos, S.A. (Sociedad Unipersonal), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo 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 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. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los Administradores de BBK Empréstitos, S.A. (Sociedad Unipersonal) formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en la Disposición Transitoria Cuarta, apartado 1 del citado Plan, se ha considerado como fecha de transición el 1 de enero de 2007 y, en consecuencia, se presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria de las cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 2.4.2 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables sobre el patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2007 y sobre los resultados del ejercicio 2007. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 22 de febrero de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas conforme a los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, 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, 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 en que el Grupo realiza sus operaciones y no como una sociedad independiente.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBK Empréstitos, S.A. (Sociedad Unipersonal) al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuadas, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos a estas cuentas anuales.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 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 2008. 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 Mugica
20 de febrero de 2009

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2009 Nº 03/09/02513
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 EMPRESTITOS, S.A. (Sociedad Unipersonal) en sesión celebrada el 19 de febrero de 2009, sesión válidamente convocada por su Presidente y celebrada en la sede social, a la que asistieron siete (7) 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 2008, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

El Balance de Situación al 31 de diciembre de 2008 y 2007, figura transcrito en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 2557935 A., anverso.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 2008 y 2007, figura transcrita en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, núm. N 2557935 A., reverso.

El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de los ejercicios 2008 y 2007, figura transcrito en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, núm. N 2557936 A., anverso y reverso.


El Estado de Flujos de Efectivo de los ejercicios 2008 y 2007, figura transcrito en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, núm. N 2557937 A., anverso.

La Memoria correspondiente al ejercicio 2008, figura transcrita en los folios timbrados de la Diputación Foral de Bizkaia, números N 2557937 A, reverso al número N 2557943 A, anverso y reverso.

El Informe de Gestión del ejercicio 2008, figura transcrito en dos folios timbrados de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 2557944 A y N 2557945 A, anverso y reverso.

Bilbao, a 19 de febrero de 2009

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 seis documentos, mediante la suscripción de un folio de papel timbrado, número N 2557933 A, anverso y reverso.

PRESIDENTE

Joseba Mikel Arieta-Araunabeña Bustinza

SECRETARIO NO CONSEJERO

Manuel Jaramillo Vicario

VOCALES

D. Joseba Escribano Etxebarria

D^a Alaitz Etxeandia Arteaga

D. José María Inarrizaga Artaraz

D. Ángel Lobera Revilla

D. Francisco Javier Ruiz Elizalde

D. Isabel Sánchez Robles

D. Jon Iñaki Zahalia 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, 19 de febrero de 2009

EL SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Manuel Jaramillo Vicario



BBK Empréstitos, S.A.U.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Miles de Euros)

| ACTIVO | Notas de la Memoria | Ejercicio 2008 | Ejercicio 2007 (*) | PASIVO | Notas de la Memoria | Ejercicio 2008 | Ejercicio 2007 (*) |
|---|---------------------|------------------|-------------------------|---|-------------------------|------------------|--------------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | PATRIMONIO NETO | | | |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo | Nota 5 | 143.044 | 407.077 | | | 399 | 212 |
| | | 143.044 | 407.077 | FONDOS PROPIOS- | Nota 8 | | |
| | | | Capital | 61 | | 61 | |
| | | | Reservas | 151 | | - | |
| | | | Resultado del ejercicio | 187 | 151 | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | PASIVO NO CORRIENTE | | | |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | Nota 5 | 2.044.593 | 1.375.365 | Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | Nota 6 | 143.041 | 407.065 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | | 257 | 133 | | | | |
| | | | | | PASIVO CORRIENTE | Nota 6 | 2.044.197 |
| | | | | Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 2.044.119 | | 1.375.099 |
| | | | | Acreedores comerciales y otras cuantías a pagar | 5 | | 7 |
| | | | | Pasivos fiscales | 73 | 59 | |
| TOTAL ACTIVO | | 2.187.637 | 1.782.442 | TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | | 2.187.637 | 1.782.442 |

(*) Incluida a efectos comparativos (véase Nota 2.4.2)

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2008.

BBK Empréstitos, S.A.U.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

(Miles de Euros)

| | Notas de la Memoria | Ejercicio 2008 | Ejercicio 2007 (*) |
|---|---------------------|----------------|--------------------|
| OPERACIONES CONTINUADAS | | | |
| Otros gastos de explotación | | | |
| Servicios exteriores | Nota 11 | (6) | (6) |
| Otros gastos de gestión corriente | Nota 11 | (142) | (138) |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | | (148) | (144) |
| Ingresos financieros | | | |
| De valores negociables y otros instrumentos financieros | | | |
| - En empresas del grupo y asociadas | Nota 5 | 99.086 | 64.044 |
| Gastos financieros | | | |
| Por deudas con empresas del grupo y asociadas | Nota 6 | (98.678) | (63.688) |
| RESULTADO FINANCIERO | | 408 | 356 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | 260 | 212 |
| Impuestos sobre beneficios | Nota 10 | 73 | 61 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | 187 | 151 |

(*) Incluida a efectos comparativos (véase Nota 2.4.2)

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2008.



BBK Empréstitos, S.A.U.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

| | Notas de la Memoria | Ejercicio 2008 | Ejercicio 2007 (*) |
|--|---------------------|----------------|--------------------|
| RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I) | | 187 | 151 |
| 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) | | 187 | 151 |

(*) Incluida a efectos comparativos (véase Nota 2.4.2)

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2008.

BBK Empréstitos, S.A.U.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

| | Capital | Reservas | Resultado del ejercicio | Ajustes por valoración | TOTAL |
|--|---------|----------|-------------------------|------------------------|-------|
| SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2006 (*) | 61 | - | - | - | 61 |
| Ajustes por cambios de criterio 2006 y anteriores | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores 2006 y anteriores | - | - | - | - | - |
| SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2007 (*) | 61 | - | - | - | 61 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | 151 | - | 151 |
| Operaciones con accionistas | - | - | - | - | - |
| Otras variaciones del patrimonio neto | - | - | - | - | - |
| SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2007 | 61 | - | 151 | - | 212 |
| Ajustes por cambios de criterio 2007 | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores 2007 | - | - | - | - | - |
| SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2008 | 61 | - | 151 | - | 212 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | 187 | - | 187 |
| Operaciones con accionistas | - | - | - | - | - |
| Otras variaciones del patrimonio neto | - | 151 | (151) | - | - |
| SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2008 | 61 | 151 | 187 | - | 399 |

(*) Incluida a efectos comparativos (véase Nota 2.4.2)

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2008.



BBK Empréstitos, S.A.U.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2008 Y 2007

(Miles de Euros)

| | Notas de la Memoria | Ejercicio 2008 | Ejercicio 2007 (*) |
|--|---------------------|--------------------|--------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I) | | 124 | 118 |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos | | 260 | 212 |
| Ajustes al resultado: | | (408) | (356) |
| - Ingresos financieros | Nota 5 | (99.086) | (64.044) |
| - Gastos financieros | Nota 6 | 98.678 | 63.688 |
| Cambios en el capital corriente | | (2) | (72) |
| - Deudores y otras cuentas a cobrar | | | 6 |
| - Acreedores y otras cuentas a pagar | | (2) | (78) |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | | 274 | 334 |
| - Pagos de intereses | | (73.149) | (51.605) |
| - Cobros de intereses | | 73.482 | 51.939 |
| -(Cobros)pagos por impuesto sobre beneficios | | (59) | - |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II) | | (379.467) | (430.687) |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | | | |
| Pagos por inversiones | | (2.935.882) | (2.421.728) |
| - Otros activos financieros | Notas 5 y 9 | (2.935.882) | (2.421.728) |
| Cobros por desinversiones | | 2.556.415 | 1.991.041 |
| - Otros activos financieros | Nota 5 | 2.556.415 | 1.991.041 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III) | | 379.467 | 430.687 |
| Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio | | 379.467 | 430.687 |
| - Emisión otros pasivos a largo plazo | Notas 6 y 9 | 2.935.882 | 2.421.728 |
| - Amortización otros pasivos a largo plazo | Nota 6 | (2.556.415) | (1.991.041) |
| Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero | | - | - |
| Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio | | - | - |
| EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV) | | - | - |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV) | | 124 | 118 |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio | | 133 | 15 |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio | | 257 | 133 |

(*) Incluida a efectos comparativos (véase Nota 2.4.2)

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2008.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2008

1. Reseña de la Sociedad

BBK EMPRÉSTITOS, S.A.U., Sociedad Unipersonal, se constituyó en Bilbao el día 15 de Marzo de 2006 por tiempo indefinido. Su domicilio social se encuentra en Bilbao, Gran Vía, 30-32.

La Sociedad tiene por objeto social la emisión, con la garantía solidaria e irrevocable de Bilbao Bizkaia Kutxa, de instrumentos de deuda, entre ellos obligaciones, bonos, pagarés y/o valores análogos representativos de parte de un 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.

La Sociedad desarrolla su actividad en el seno del Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa (en adelante, el Grupo), cuya sociedad dominante es Bilbao Bizkaia Kutxa, Aurrezki Kutxa eta Bahietxea con domicilio social en Gran Vía 30-32, Bilbao (Nota 8), siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo BBK del ejercicio 2007, fueron formuladas por los Administradores de Bilbao Bizkaia Kutxa, Aurrezki Kutxa eta Bahietxea en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 22 de febrero de 2008. De cara a la correcta interpretación de las cuentas anuales de la Sociedad cabe destacar que ésta obtiene permanentemente las líneas de financiación necesarias para su operativa (Nota 6) y realiza su gestión por personal del Grupo. En consecuencia, las cuentas anuales 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 las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Regulación de Sociedades Unipersonales

Como se indica en la Nota 8, al 31 de diciembre de 2008 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

2.1. Imagen fiel

Estas cuentas anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad,



de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas 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 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2008.

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades, ni ser la sociedad de mayor activo de un grupo de sociedades que se hallen bajo dirección única.

Las cifras contenidas en estas cuentas anuales están expresadas en miles de euros.

2.2. Principios contables no obligatorios aplicados

Para la elaboración de estas cuentas anuales los Administradores han tenido en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales (Nota 4). No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, haya dejado de aplicarse en la elaboración de las cuentas anuales adjuntas.

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas 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 (Nota 4.1)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2008, 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 y aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

2.4.1. Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2007 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2008.

2.4.2. Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

A los efectos de la obligación establecida en el art. 35.6 del Código de Comercio y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 se consideran como cuentas anuales iniciales.

No obstante, y de forma optativa, la Sociedad ha preparado información comparativa del ejercicio 2007 adaptada a las normas establecidas en el Nuevo Plan General de Contabilidad, para lo cual ha utilizado como fecha de transición a las nuevas normas el 1 de enero de 2007.

A continuación, y de acuerdo con la normativa vigente, se presenta la conciliación entre el Patrimonio neto al 1 de enero de 2007 elaborado conforme al PGC(90) y el Patrimonio neto a esa misma fecha elaborado de acuerdo con las nuevas normas contables establecidas en el R.D. 1514/2007. Esta misma información se presenta también para el Patrimonio neto al 1 de enero de 2008:

Conciliación sobre Patrimonio neto al 1 de enero de 2007

| | Miles de euros |
|--|----------------|
| Patrimonio neto al 1 de enero de 2007 según PGC(90) (*) | 61 |
| <i>Impactos por transición al Nuevo Plan General de Contabilidad</i> | - |
| Patrimonio neto al 1 de enero de 2007 según NPGC | 61 |

(*) Obtenido de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2006, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en dicha fecha.

Conciliación sobre Patrimonio neto al 1 de enero de 2008

| | Miles de euros |
|--|----------------|
| Patrimonio neto al 1 de enero de 2007 según PGC(90) (*) | 212 |
| <i>Impactos por transición al Nuevo Plan General de Contabilidad</i> | - |
| Patrimonio neto al 1 de enero de 2007 según NPGC | 212 |

(*) Obtenido de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2006, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en dicha fecha.

De la aplicación del NPGC no se desprenden ajustes significativos en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio 2007.

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 las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de accionistas es la siguiente (en miles de euros):

| | Ejercicio 2008 |
|------------------------|-------------------|
| A reservas voluntarias | 187 |
| Total | 187 |

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales de los ejercicios de los ejercicios 2008 y 2007, 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 categorías 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, 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 y, para el caso de los activos financieros, menos cualquier reducción de valor por deterioro que hubiera sido reconocida, ya sea directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras: en su cálculo se incluyen las comisiones financieras que se carguen por adelantado en la concesión de financiación.

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

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos 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, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

4.3. Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

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

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.4. Provisiones y contingencias-

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

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

El saldo de estos epígrafes de los balances de situación al 31 de diciembre de 2008 y 2007 adjuntos recoge los depósitos que la Sociedad mantiene, a dichas fechas, en Bilbao Bizkaia Kutxa, surgidos a raíz de las emisiones de deuda (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 (Nota 6). El tipo de interés aplicado a dichos depósitos es el acordado en las emisiones de deuda a las que están asociados menos 2 puntos básicos.

Los intereses generados a favor de la Sociedad por estos depósitos en los ejercicios 2008 y 2007 han ascendido a 99.086 miles de euros y 64.044 miles de euros respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de las cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas de los ejercicios 2008 y 2007. Estos depósitos han devengado un tipo de interés entre el 2,91 por 100 y el 5,70 por 100.



Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el detalle del saldo vivo de los activos financieros clasificados por plazo de vencimiento es el siguiente:

| | Miles de Euros | |
|-----------------|------------------|------------------|
| | 31-12-08 | 31-12-07 |
| Hasta 3 meses | 798.481 | 455.655 |
| 3 a 6 meses | 901.350 | 486.089 |
| 6 a 9 meses | 59.388 | 155.166 |
| 9 a 12 meses | 285.117 | 278.322 |
| Más de 12 meses | 143.044 | 407.077 |
| Total | 2.187.380 | 1.782.309 |

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en BBK, 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, la Sociedad está integrada dentro del Grupo BBK, en el que la sociedad matriz provee de financiación en todo momento que es necesario.

6. Pasivos financieros

6.1. Composición y desglose

El saldo de los pasivos financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 y 2007 corresponde en su totalidad a emisiones de deuda a coste amortizado adquiridas por BBK.

6.2. Información sobre emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda

El saldo de esta cuenta corresponde a los programas de 2008 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 8) y están admitidos a negociación en el Mercado Secundario Organizado AIAF.

Los recursos obtenidos de esta emisión se han depositado en su totalidad en depósitos suscritos con Bilbao Bizkaia Kutxa (Nota 6).

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad ha emitido pagarés por un importe efectivo total de 2.935.882 miles de euros (2.421.728 miles de euros durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007). 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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 se ha situado entre el 2,887% y el 5,675%.

Los intereses generados por estas cuentas se encuentran recogidos en el epígrafe "Gastos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas individuales adjuntas y han ascendido durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 a 98.678 y 63.688 miles de euros respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 | |
|-----------------|------------------|------------------|
| | 31-12-08 | 31-12-07 |
| Hasta 3 meses | 798.386 | 455.596 |
| 3 a 6 meses | 901.257 | 486.048 |
| 6 a 9 meses | 59.384 | 155.152 |
| 9 a 12 meses | 285.092 | 278.303 |
| Más de 12 meses | 143.041 | 407.065 |
| Total | 2.187.160 | 1.782.164 |

A continuación se muestra un detalle, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 ejercicios 2008 y 2007:

| | Miles de Euros | | | | |
|--|-----------------------------|-----------|------------------------|--|---------------------------|
| | 31-12-08 | | | | |
| | Saldo Vivo Inicial 01-01-08 | Emisiones | Recompras o Reembolsos | Ajustes por Tipo de Cambio y Otros (*) | Saldo Vivo Final 31-12-08 |
| Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo | 1.782.164 | 2.935.882 | (2.629.564) | 98.678 | 2.187.160 |
| | 1.782.164 | 2.935.882 | (2.629.564) | 98.678 | 2.187.160 |

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



| | Miles de Euros | | | | |
|--|--------------------------------|-----------|------------------------|--|------------------------------|
| | 31-12-07 | | | | |
| | Saldo Vivo Inicial 01-01-07 | Emisiones | Recompras o Reembolsos | Ajustes por Tipo de Cambio y Otros (*) | Saldo Vivo Final 31-12-07 |
| Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo | 1.339.394 | 2.421.728 | (2.042.643) | 63.685 | 1.782.164 |
| | 1.339.394 | 2.421.728 | (2.042.643) | 63.685 | 1.782.164 |

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

6.3. Otras emisiones garantizadas por la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2008 los registros de la Sociedad no contaban con saldos vivos de valores representativos de deuda que a dicha fecha habían sido emitidos por entidades asociadas o por terceros (ajenos al Grupo BBK) y que estuvieran garantizados por la misma Sociedad.

7. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 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 25/2003, 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 participen 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 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, resultados acumulados reconocidos a través de la cuenta de pérdidas y ganancias y componentes de instrumentos financieros compuestos que tienen carácter de patrimonio neto permanente.

Capital emitido

El valor nominal del capital social al 31 de diciembre de 2008 ascendía a 61 miles de euros compuesto por 61 acciones numeradas correlativamente del 1 al 61, ambos inclusive, con un valor nominal de mil euros cada una. El accionista único de la Sociedad es Bilbao Bizkaia Kutxa.

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 ejercicios 2008 y 2007, 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 | | | | |
|--|----------------------------|------------------------------|--|-------------------------|--------|
| | 2008 | | | | |
| | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, Sociedades o Entidades del Grupo | Otras Partes Vinculadas | Total |
| Gastos: Gastos financieros | 98.678 | - | - | - | 98.678 |
| Ingresos: Ingresos financieros | 99.086 | - | - | - | 99.086 |

| Gastos e Ingresos | Miles de Euros | | | | |
|--|----------------------------|------------------------------|--|-------------------------|--------|
| | 2007 | | | | |
| | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, Sociedades o Entidades del Grupo | Otras Partes Vinculadas | Total |
| Gastos: Gastos financieros | 63.688 | - | - | - | 63.688 |
| Ingresos: Ingresos financieros | 64.044 | - | - | - | 64.044 |

Durante los ejercicios 2008 y 2007 la Sociedad ha realizado emisiones de pagarés que han sido adquiridas por Bilbao Bizkaia Kutxa por un importe de 2.935.882 y 2.421.728 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 Bilbao Bizkaia Kutxa.

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 (Nota 1).

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2008 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 ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades (260 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 las cuentas anuales.

11. Gastos de explotación

El detalle de este epígrafe de la cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|------------|
| | 2008 | 2007 |
| Servicios exteriores | 6 | 6 |
| Otros gastos de gestión corriente: | | |
| Asesoramiento emisiones renta fija | 5 | 5 |
| Registro de valores IBERCLEAR | 2 | 2 |
| Registro y documentación ALAF | 84 | 82 |
| Tasas CNMV | 51 | 49 |
| | 142 | 138 |
| Total | 148 | 144 |

Los honorarios facturados por el auditor de la Sociedad por la realización de la auditoría de las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007 ascienden a 5 y 5 miles de euros respectivamente.

No se han facturado a la Sociedad honorarios por otros servicios prestados en los ejercicios 2008 y 2007 por la sociedad auditora u otras empresas vinculadas a ella.

12. Hechos posteriores

Desde el 31 de diciembre de 2008 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo sobre las citadas cuentas anuales.



BBK EMPRESTITOS S.A.U. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2008

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 préstamo, 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 2008

El ejercicio 2008 se ha caracterizado por un entorno económico muy complicado que ha dejado a las principales economías mundiales a los umbrales de la recesión, provocando una destrucción neta de empleo y un preocupante aumento de la tasa de paro.

El Sistema Financiero internacional ha sufrido tensiones sin precedentes con acontecimientos tan significativos como la quiebra de Lehman Brothers o las pérdidas producidas por el caso Madoff. La consecuencia ha sido el aumento de los diferenciales de crédito y las crecientes dificultades de acceso a los mercados de capitales. Los gobiernos de todo el mundo han tomado medidas de apoyo al sistema económico en general y al financiero en particular, que generarán mayores déficits fiscales, tanto por los menores ingresos como por los mayores gastos.

Los Bancos Centrales han relajado su política monetaria tratando de reactivar la actividad económica. El BCE ha cerrado el año con un tipo de intervención del 2,50% mientras los mercados interbancarios van reflejando progresivamente el menor coste del dinero.

Como consecuencia del entorno económico, la morosidad ha repuntado con fuerza en todo el sistema financiero. Las previsiones apuntan que seguirá creciendo en 2009 ante el aumento del paro y pese a la caída de los tipos de interés, que reducirá las cuotas a pagar a medida que los préstamos vayan renovando sus tipos. El mercado financiero se ha caracterizado, un año más, por la fuerte competencia entre las entidades en todos los productos y segmentos, especialmente en los depósitos por la gran demanda de liquidez.

Ante las circunstancias excepcionales que se han producido en los mercados financieros internacionales los gobiernos europeos han tomado diferentes medidas para tratar de solventar los problemas de la financiación bancaria y sus efectos en la economía real. En este contexto, el Estado Español ha aprobado, entre otras medidas la constitución del Fondo para la Adquisición de Activos Financieros (FAAF) y el Real Decreto de medidas urgentes en materia económica que prevé el otorgamiento de avales del Estado a las emisiones realizadas por las Entidades de Crédito nacionales.

Este año ha entrado en crisis el mercado inmobiliario con un descenso en las viviendas iniciadas, un crecimiento del stock de viviendas en venta, una caída de los precios ante la baja demanda y un importante aumento del paro en este sector. La menor demanda de crédito y la amortización de importes concedidos en años anteriores ha llevado la tasa de crecimiento del saldo vivo de créditos hipotecarios a niveles históricamente bajos, tendencia que continúa en el comienzo del año 2009 y que incluso podría llevar a tasas de crecimiento negativas en el saldo vivo de préstamos hipotecarios.

La fuerte corrección a la baja del precio de las materias primas -especialmente los productos energéticos-, el exceso de capacidad y el menor nivel de la demanda han provocado un descenso de la tasa de inflación, que en el estado español se ha situado en un 1,4%. Tampoco las bolsas se han librado de esta tendencia general y han registrado fuertes pérdidas en 2008 (el IBEX ha caído un 40%), mientras que en los mercados de divisas el euro se apreció ligeramente frente al dólar.

Resultados y Evolución del negocio en 2008

En el ejercicio de 2008 se han obtenido unos beneficios después de impuestos de 187 miles de euros.

Tal y como señalábamos en el informe del primer semestre, la característica fundamental que ha marcado la evolución del negocio ha sido la extraordinaria dificultad en que se ha desarrollado la actividad financiera en un entorno complejo y con unos mercados de capitales con un funcionamiento anómalo.

A pesar del deficiente funcionamiento de los mercados, la actividad de emisión de pagarés ha aumentado considerablemente respecto al ejercicio anterior con un aumento del saldo vivo medio del orden de los 300 millones de euros. Ello se ha debido a que dentro de la política de financiación de la sociedad matriz y garante del programa de emisión, el recurso al mercado de pagarés para la captación de pasivo tanto por la vía de venta a vencimiento como por la vía de repos ha sido una piedra angular a la que se ha recurrido durante el conjunto del año.

En el mes de mayo se procedió a la renovación del programa de pagarés de BBK Empréstitos y debido a la importante demanda recibida durante la vigencia del programa anterior, se decidió una ampliación del mismo desde los 2.000 mm de euros hasta los 3.000 mm de euros de forma que se evitase llegar a la saturación del nuevo programa.

De acuerdo con la política de BBK, se procedió a realizar en dicha renovación dos emisiones de importe elevado (eur 200 mm) y con vencimiento lejano cuyo fin será cubrir las necesidades de los clientes de BBK que demandan repos de pagarés para materializar sus excedentes de tesorería a corto plazo. Dicha actividad continúa representando aproximadamente la tercera parte en términos de saldos vivos de la emisión/colocación de pagarés de BBK Empréstitos.

Las características principales de la misma son:

- unos vencimientos a muy corto plazo como corresponde a los excedentes de tesorería, y,
- lógicamente una rotación muy elevada.

Las dos terceras partes restantes corresponden a colocaciones a clientes institucionales (principalmente instituciones de inversión colectiva y cuentas propietarias de instituciones financieras) cuyos plazos de vencimiento son más elevados y que demandan el papel de BBK Empréstitos dentro de su política de inversión en activos financieros. En este apartado cabe señalar que el objetivo de la sociedad ha sido buscar el alargamiento de los plazos de colocación ante la situación de incertidumbre que domina los mercados de capitales. En el cierre del ejercicio, dicho plazo medio de vencimiento se situaba en los 6,5 meses.

Cabe señalar que a pesar de que los plazos de colocación estén ampliándose, la sociedad no asume riesgos de tipo de interés en su balance puesto que la gestión está diseñada de forma que BBK Empréstitos traslada el conjunto de dichos riesgos a la sociedad matriz mediante la contratación de depósitos en BBK que replican los plazos y los tipos de interés de los pagarés colocados a excepción de un pequeño diferencial que constituye la fuente de generación de margen financiero para la sociedad.



BBK es quien realiza las actividades de colocación de los pagarés emitidos por la sociedad y es quien determina junto con los clientes finales las condiciones de los mismos en términos de tipos de interés y plazos.

Principales Riesgos

BBK Empréstitos traslada el conjunto de riesgos a la sociedad matriz que es quien gestiona las posiciones globales del grupo consolidado. A pesar de su actividad financiera, la sociedad no asume riesgo de crédito porque sus inversiones se limitan a la colocación de depósitos con la sociedad matriz que es a su vez garante de los pagarés emitidos y con la que mantiene firmado un acuerdo de netting para evitar riesgos de entrega intradía.

Respecto al riesgo de tipo de interés, tal y como se ha manifestado previamente, la gestión de la posición se traslada a la sociedad matriz mediante la contratación de depósitos que son espejo de los pagarés emitidos por BBK Empréstitos de forma que los plazos quedan perfectamente igualados. Existe un pequeño diferencial positivo para la sociedad entre el tipo de interés que se establece para el depósito y el tipo de interés del pagaré cubierto con el depósito de forma que se genera un margen financiero positivo para BBK Empréstitos.

Puesto que no se prevén cambios significativos en la política de actuación de BBK Empréstitos, no parece que se puedan vislumbrar riesgos significativos en la gestión del balance de la sociedad.

Las previsiones para el próximo ejercicio siguen dominadas por el entorno de los mercados financieros en general donde no parece atisbarse una mejora significativa de la crisis de confianza a la que se enfrentan el conjunto de las entidades financieras.

Sin embargo y pese a la situación de mal funcionamiento de los mercados de emisión primarios, dada la especial actividad desarrollada por BBK Empréstitos no es previsible una ralentización de su actividad durante el próximo ejercicio

La esperada menor actividad de los mercados primarios a largo plazo puede provocar un aumento del recurso de las entidades financieras al mercado de pagarés buscando unos niveles más atractivos de financiación al tiempo que la demanda final de los inversores puede mantenerse elevada por la falta de confianza generalizada que genera una preferencia en los mismos por las inversiones a corto plazo.

Igualmente, la búsqueda de una mayor calidad crediticia por parte de las instituciones de inversión colectiva puede generar una desviación de la inversión de las mismas hacia productos de alta calificación y liquidez como son los pagarés de BBK Empréstitos.

No obstante, la dificultad para conocer la evolución futura de la actividad crediticia en un marco macroeconómico como el actual incorpora una complejidad significativa para las previsiones de actividad de la sociedad para este próximo ejercicio.

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 2009 con la búsqueda de oportunidades de negocio en función de las expectativas de mercado y materializará las inversiones que favorezcan su desarrollo.

Informe anual de gobierno corporativo

La entidad no tiene la obligación de emitir su propio informe anual de gobierno corporativo dado que se acoge a lo dispuesto por la norma 5ª de la circular 2/2005, de 21 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el informe anual de gobierno corporativo y otra información de las Cajas de Ahorros que emitan valores a negociación en Mercados Oficiales de Valores.

De acuerdo con dicho artículo, al ser BBK Empréstitos una entidad controlada en su totalidad por Bilbao Bizkaia Kutxa podrá remitir el informe anual de gobierno corporativo de su matriz, la Caja de Ahorros. Además de remitirlo a la CNMV dicho informe se encuentra consultable en la página Web **bbk.es** dentro del apartado Información para Inversores.