



P 8820518 C

BBK Empréstitos, S.A.U.

Estados Financieros Semestrales
Resumidos e Informe de Gestión
Intermedio correspondientes al período
de seis meses terminado el
30 de junio de 2008



P 8820519 C

BBK Empréstitos, S.A.U.
BALANCES DE SITUACION RESUMIDOS INDIVIDUALES AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (NOTAS 1 A 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	30-06-08	31.12.07 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30-06-08	31.12.07 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO NETO		
ACTIVO INTANGIBLE:			FONDOS PROPIOS (Nota 7)		
<i>Fondo de comercio</i>	-	-	Capital emitido	61	61
<i>Otro activo intangible</i>	-	-	Reservas	151	-
			Resultado del ejercicio	84	151
ACTIVO MATERIAL:	-	-			
INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	-	-
			<i>Total patrimonio neto</i>	296	212
INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (Nota 4)	186.870	407.077	PASIVO NO CORRIENTE		
			DEUDAS A LARGO PLAZO	-	-
INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	-	-	DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO (Nota 5)	186.867	407.065
ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	-	-	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	-	-
			PERIODIFICACIONES A LARGO PLAZO	-	-
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	-	-			
<i>Total activo no corriente</i>	186.870	407.077	<i>Total pasivo no corriente</i>	186.867	407.065
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-	DEUDAS A CORTO PLAZO	-	-
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	-	-	DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO (Nota 5)	2.086.528	1.375.099
			ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR		
INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A CORTO PLAZO (Nota 4)	2.086.700	1.375.232	Otros acreedores	11	7
PERIODIFICACIONES	43	-	PASIVOS FISCALES	91	59
EFFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES	180	133	OTROS PASIVOS CORRIENTES	-	-
			PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO	-	-
<i>Total activo corriente</i>	2.086.923	1.375.365	<i>Total pasivo corriente</i>	2.086.630	1.375.165
TOTAL ACTIVO	2.273.793	1.782.442	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.273.793	1.782.442

Las Notas explicativas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido individual al 30 de junio de 2008.

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

BBK Empréstitos, S.A.U.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS INDIVIDUALES
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 A 3)
(Miles de Euros)

	(Debe) Haber	
	30-06-08	30-06-07 (*)
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	-	-
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(75)	(73)
<i>Servicios exteriores</i>	(3)	(4)
<i>Otros gastos de gestión corriente</i>	(72)	(69)
DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACION DEL INMOVILIZADO	-	-
OTROS RESULTADOS	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(75)	(73)
INGRESOS FINANCIEROS (Nota 4)	44.313	26.291
GASTOS FINANCIEROS (Nota 5)	(44.121)	(26.126)
VARIACIÓN DE VALOR RAZONABLE EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS	-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO	-	-
DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIONES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	-	-
RESULTADO FINANCIERO	192	165
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	117	92
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(33)	(26)
RESULTADO DEL EJERCICIO	84	66

Las Notas explicativas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida individual correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldo no auditado



P 8820520 C

BBK Empréstitos, S.A.U.

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS INDIVIDUALES

CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS

EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 A 3)

(Miles de Euros)

	30-06-08	30-06-07 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO	84	66
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:		
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Efecto impositivo	-	-
<i>Total ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto</i>	-	-
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Efecto impositivo	-	-
<i>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
TOTAL	84	66

Las Notas explicativas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos individual correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldo no auditado.

BBK Empréstitos, S.A.U.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS INDIVIDUALES
GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 A 3)
(Miles de Euros)

	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y Particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros Instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio neto
Saldo al 31 de diciembre de 2007	61	-	-	151	-	-	212
Ajustes-							
<i>Ajuste por cambios de criterio contable</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Ajuste por errores</i>	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	61	-	-	151	-	-	212
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	84	-	-	84
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto		151		(151)			
<i>Pagos basados en instr. de Patrimonio</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Trasposos entre partidas de Patr. neto</i>	-	151	-	(151)	-	-	-
<i>Otras variaciones</i>	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2008	61	151	-	84	-	-	296

	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Acciones y Particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio	Otros Instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambios de valor	Total Patrimonio neto
Saldo al 31 de diciembre de 2006	61	-	-	-	-	-	61
Ajustes-							
<i>Ajuste por cambios de criterio contable</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Ajuste por errores</i>	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	61	-	-	-	-	-	61
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	66	-	-	66
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
<i>Pagos basados en instr. de Patrimonio</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Trasposos entre partidas de Patr. neto</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Otras variaciones</i>	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2007 (*)	61	-	-	66	-	-	127

Las Notas explicativas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos individual correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados.



P 8820521 C

BBK Empréstitos, S.A.U.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS INDIVIDUALES
GENERADOS EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 A 3)
(Miles de Euros)

	30-06-08	30-06-07 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos	117	92
Ajustes al resultado-		
<i>Amortizaciones de activos materiales e intangibles</i>	-	-
<i>Otros ajustes del resultado(netos)</i>	(138)	(108)
Resultado ajustado	(21)	(16)
<i>Cambios en el capital corriente</i>	(93)	(92)
<i>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</i>		
<i>Pagos de intereses</i>	-	-
<i>Cobros de dividendos</i>	-	-
<i>Cobros de intereses</i>	-	-
<i>Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios</i>	-	-
<i>Otros cobros/(pagos)de actividades de explotación</i>	-	6
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(93)	(86)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	(1.706.659)	(975.835)
Cobros por desinversiones	1.259.711	632.418
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(446.948)	(343.417)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión otros instrumentos de capital	-	-
Amortización otros instrumentos de capital	-	-
Emisión otros pasivos a largo plazo	1.706.659	975.835
Amortización otros pasivos a largo plazo	(1.259.550)	(632.349)
Dividendos pagados	-	-
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	-	30
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	447.109	343.516
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)		
	-	-
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	47	(3)
6. EFECTIVO O EQUIVALENTES AL COMIENZO DEL PERIODO	133	15
7. EFECTIVO O EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (5+6)	180	12

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	30-06-08	30-06-07 (*)
CAJA Y BANCOS	180	12
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	-	-
DESCUBIERTOS BANCARIOS REINTEGRABLES A LA VISTA	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	180	12

Las Notas explicativas 1 a 11 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido individual generado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

(*) Se presentan única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados.

BBK Empréstitos, S.A.U.

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

1. Actividad de la empresa

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

La Sociedad tiene por objeto social la emisión, con la garantía solidaria e irrevocable de Bilbao Bizkaia Kutxa (accionista único de la Sociedad – Nota 7), de instrumentos de deuda, entre ellos obligaciones, bonos, pagarés y/o valores análogos representativos de parte de un empréstito, deuda subordinada y/o participaciones preferentes. En ningún caso se entenderán comprendidos en el objeto social aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija cualquier clase de autorización administrativa de la que no disponga la Sociedad.

Para una correcta interpretación de los estados financieros semestrales resumidos debe considerarse que la Sociedad desarrolla su actividad como sociedad del Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa, obteniendo del mismo las garantías necesarias y realizándose su gestión por personal de dicho Grupo. En consecuencia, los estados financieros semestrales resumidos deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que la Sociedad realiza sus operaciones y no como una sociedad independiente. La sociedad dominante del Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa es Bilbao Bizkaia Kutxa, Aurrezki Kutxa eta Bahitetxea con domicilio social en Gran Vía, 30-32 de Bilbao, siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa del ejercicio 2007 fueron formuladas por los administradores de Bilbao Bizkaia Kutxa, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 21 de Febrero de 2008 y depositadas en el Registro Mercantil de Vizcaya.

Las cuentas anuales individuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 13 de junio de 2008.

2. Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos

2.1 Imagen fiel

Los estados financieros semestrales resumidos han sido obtenidos de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo al R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008.



P 8820522 C

2.2 Principios contables obligatorios no aplicados

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

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- El gasto por impuesto sobre sociedades, reconocido en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo que la Sociedad espera para el periodo anual (Nota 8);
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 4);
- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (Notas 4 y 5).

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 estos estados financieros semestrales resumidos correspondientes al primer semestre del ejercicio 2007 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

2.4.2 Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

A los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, los estados financieros semestrales resumidos correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se consideran como estados financieros iniciales, por lo que no es obligatorio presentar cifras comparativas.

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

Las diferencias entre el Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 y 2007, así como entre el resultado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007, elaborados conforme al Plan General de Contabilidad aprobado por el R.D. 1643/1990, de 20 de diciembre, y el patrimonio neto a esas mismas fechas de acuerdo con las normas contables establecidas en el R.D. 1514/2007 no son significativas.

2.5 Estacionalidad de las transacciones

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, las transacciones de la misma no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas

explicativas a los estados financieros resumidos individuales correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

3. Normas de registro y valoración

3.1 Instrumentos financieros

3.1.1 Activos financieros

Clasificación -

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

Valoración inicial -

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Valoración posterior -

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

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

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

3.1.2 Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los generaron.



P 8820523 C

3.2 Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

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

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

3.3 Ingresos y gastos

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

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

4. Activos financieros

El saldo de estos epígrafes de los balances de situación al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 adjuntos recoge los depósitos que la Sociedad mantiene, a dichas fechas, en Bilbao Bizkaia Kutxa (Nota 7), surgidos a raíz de las emisiones de deuda y que son registrados en su totalidad como inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

Estos depósitos se han constituido por los mismos importes efectivos y con las mismas fechas de vencimiento que las emisiones de deuda por las cuales surgen (Nota 5). El tipo de interés aplicado a dichos depósitos es el acordado en las emisiones de deuda a las que están asociadas menos 2 puntos básicos.

Los intereses generados a favor de la Sociedad por estos depósitos en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007 han ascendido a 44.313 miles de euros y 26.291 miles de euros respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de las cuentas de Pérdidas y Ganancias resumidas adjuntas de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007.

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 el detalle del saldo vivo de los activos financieros clasificados por plazo de vencimiento es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-08	31-12-07
Hasta 3 meses	426.914	455.655
3 a 6 meses	633.628	486.089
6 a 9 meses	392.977	155.166
9 a 12 meses	633.181	278.322
Más de 12 meses	186.870	407.077
Total	2.273.570	1.782.309

5. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

El saldo de los pasivos financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2008 corresponde en su totalidad a emisiones de deuda a coste amortizado adquiridas por BBK.

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

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

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

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 la Sociedad ha emitido pagarés por un importe efectivo total de 1.706.659 miles de euros (975.835 miles de euros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 ha sido del 4,198% al 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 periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007 a 44.121 miles de euros y 26.126 miles de euros respectivamente.



P 8820524 C

Al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 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	
	30-06-08	31-12-07
Hasta 3 meses	426.868	455.596
3 a 6 meses	633.569	486.048
6 a 9 meses	392.938	155.152
9 a 12 meses	633.153	278.303
Más de 12 meses	186.867	407.065
Total	2.273.395	1.782.164

A continuación se muestra un detalle, al 30 de junio de 2008 y 2007, del saldo vivo de los valores representativos de deuda que a dichas fechas habían sido emitidos por la Sociedad. Asimismo se muestra un detalle del movimiento experimentado por dicho saldo durante los seis primeros meses de 2008 y 2007:

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

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

	Miles de Euros				
	30-06-07				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-07	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de Cambio y Otros (*)	Saldo Vivo Final 30-06-07
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	975.835	(632.349)	26.126	1.709.006
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	-	-	-	-	-
	1.339.394	975.835	(632.349)	26.126	1.709.006

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

c) Otras emisiones garantizadas por la Sociedad

Al 30 de junio 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.

d) Información individualizada de determinadas emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda

Las principales características de las emisiones, recompras o reembolso más significativos, efectuados por la Sociedad durante los seis primeros meses de 2008, o garantizadas por la Sociedad son las siguientes:

Datos de las Emisiones realizadas en el primer semestre de 2008							
Código ISIN	Tipo de Valor	Fecha de la Operación	Importe de la Emisión, Recompra o Reembolso (Miles de Euros)	Saldo vivo a 30-06-08 (Miles de Euros)	Tipo de Interés	Mercado donde Cotiza	Tipo de Garantía Otorgada
ES0513424806	Emitido	08/01/2008	47.073	48.082	4,52000%	AIAF	BBK Personal
ES0513424863	Emitido	08/02/2008	1.053	1.071	4,38400%	AIAF	BBK Personal
ES05134240B9	Emitido	20/05/2008	69.942	70.318	4,76000%	AIAF	BBK Personal
ES05134240B9	Emitido	26/05/2008	69.798	70.132	4,96000%	AIAF	BBK Personal
ES05134240B9	Emitido	12/06/2008	46.288	46.417	5,51000%	AIAF	BBK Personal
ES0513424814	Emitido	08/01/2008	39.565	40.464	4,79400%	AIAF	BBK Personal
ES0513424665	Emitido	16/01/2008	30.304	30.949	4,71100%	AIAF	BBK Personal
ES0513424822	Emitido	16/01/2008	28.664	29.269	4,67400%	AIAF	BBK Personal
ES0513424665	Emitido	18/01/2008	24.452	24.960	4,64600%	AIAF	BBK Personal
ES0513424822	Emitido	21/01/2008	2.155	2.197	4,49500%	AIAF	BBK Personal
ES0513424830	Emitido	24/01/2008	72.180	73.542	4,38400%	AIAF	BBK Personal
ES0513424848	Emitido	30/01/2008	22.501	22.920	4,49400%	AIAF	BBK Personal
ES0513424855	Emitido	08/02/2008	5.284	5.376	4,45700%	AIAF	BBK Personal
ES0513424533	Emitido	21/02/2008	2.688	2.731	4,46900%	AIAF	BBK Personal
ES0513424863	Emitido	27/02/2008	5.948	6.037	4,43200%	AIAF	BBK Personal
ES0513424871	Emitido	14/03/2008	5.307	5.381	4,72200%	AIAF	BBK Personal
ES0513424897	Emitido	17/03/2008	1.661	1.684	4,71100%	AIAF	BBK Personal
ES0513424889	Emitido	17/03/2008	7.000	7.094	4,71200%	AIAF	BBK Personal
ES0513424715	Emitido	17/03/2008	41.010	41.562	4,71500%	AIAF	BBK Personal
ES0513424905	Emitido	27/03/2008	7.998	8.097	4,77700%	AIAF	BBK Personal
ES0513424715	Emitido	28/03/2008	1.466	1.484	4,82200%	AIAF	BBK Personal
ES0513424913	Emitido	02/04/2008	22.951	23.221	4,85900%	AIAF	BBK Personal
ES0513424814	Emitido	07/04/2008	9.880	9.991	4,89400%	AIAF	BBK Personal
ES0513424939	Emitido	07/04/2008	1.953	1.975	4,84700%	AIAF	BBK Personal
ES0513424939	Emitido	08/04/2008	1.172	1.185	4,84800%	AIAF	BBK Personal
ES0513424947	Emitido	10/04/2008	2.577	2.604	4,79600%	AIAF	BBK Personal
ES0513424681	Emitido	14/04/2008	2.001	2.022	4,87000%	AIAF	BBK Personal
ES0513424954	Emitido	22/04/2008	10.000	10.093	4,94900%	AIAF	BBK Personal
ES0513424772	Emitido	24/04/2008	2.928	2.955	4,94200%	AIAF	BBK Personal
ES0513424848	Emitido	28/04/2008	410	413	4,93800%	AIAF	BBK Personal
ES0513424855	Emitido	28/04/2008	16.474	16.616	4,99200%	AIAF	BBK Personal
ES0513424962	Emitido	28/04/2008	2.246	2.265	4,97400%	AIAF	BBK Personal
ES0513424970	Emitido	02/05/2008	585	590	4,99000%	AIAF	BBK Personal
ES0513424988	Emitido	02/05/2008	1.143	1.153	5,01400%	AIAF	BBK Personal
ES0513424855	Emitido	05/05/2008	30.015	30.245	5,02500%	AIAF	BBK Personal
ES0513424970	Emitido	05/05/2008	48.784	49.160	5,03200%	AIAF	BBK Personal
ES0513424988	Emitido	05/05/2008	9.524	9.598	5,07200%	AIAF	BBK Personal
ES0513424996	Emitido	05/05/2008	22.088	22.258	5,03400%	AIAF	BBK Personal
ES0513424970	Emitido	07/05/2008	78.073	78.654	5,03900%	AIAF	BBK Personal
ES0513424822	Emitido	07/05/2008	57.990	58.423	5,05900%	AIAF	BBK Personal
ES0513424905	Emitido	07/05/2008	10.528	10.607	5,06400%	AIAF	BBK Personal
ES0513424970	Emitido	08/05/2008	3.416	3.441	5,01900%	AIAF	BBK Personal
ES0513424822	Emitido	08/05/2008	28.999	29.211	5,05900%	AIAF	BBK Personal
ES0513424947	Emitido	08/05/2008	9.556	9.626	5,07000%	AIAF	BBK Personal
ES0513424996	Emitido	08/05/2008	2.000	2.015	5,02500%	AIAF	BBK Personal



P 8820525 C

Datos de las Emisiones realizadas en el primer semestre de 2008							
Código ISIN	Tipo de Valor	Fecha de la Operación	Importe de la Emisión, Recompra o Reembolso (Miles de Euros)	Saldo vivo a 30-06-08 (Miles de Euros)	Tipo de Interés	Mercado donde Cotiza	Tipo de Garantía Otorgada
ES0513424041	Emitido	09/05/2008	19.036	19.173	5,08000%	AIAF	BBK Personal
ES05134240A1	Emitido	19/05/2008	217	219	5,02400%	AIAF	BBK Personal
ES0513424897	Emitido	26/05/2008	10.047	10.096	5,03500%	AIAF	BBK Personal
ES05134240C7	Emitido	26/05/2008	1.071	1.076	5,06400%	AIAF	BBK Personal
ES05134240D5	Emitido	30/05/2008	20.508	20.597	5,07000%	AIAF	BBK Personal
ES0513424632	Emitido	30/05/2008	1.855	1.863	5,05300%	AIAF	BBK Personal
ES05134240E3	Emitido	30/05/2008	1.142	1.147	5,12300%	AIAF	BBK Personal
ES05134240F0	Emitido	02/06/2008	3.122	3.135	5,05300%	AIAF	BBK Personal
ES05134240G8	Emitido	05/06/2008	2.853	2.863	5,16300%	AIAF	BBK Personal
ES0513424F0	Emitido	06/06/2008	976	980	5,06400%	AIAF	BBK Personal
ES05134240H6	Emitido	10/06/2008	73.064	73.284	5,35500%	AIAF	BBK Personal
ES05134240I4	Emitido	10/06/2008	19.521	19.581	5,54400%	AIAF	BBK Personal
ES0513424954	Emitido	11/06/2008	2.528	2.535	4,72600%	AIAF	BBK Personal
ES05134240J2	Emitido	12/06/2008	321.741	322.667	5,67500%	AIAF	BBK Personal
ES0513424889	Emitido	13/06/2008	1.594	1.598	5,09300%	AIAF	BBK Personal
ES0513424830	Emitido	16/06/2008	1.657	1.661	5,24700%	AIAF	BBK Personal
ES05134240J2	Emitido	19/06/2008	854	856	5,48300%	AIAF	BBK Personal
ES05134240J2	Emitido	23/06/2008	1.994	1.996	5,49200%	AIAF	BBK Personal
ES0513424715	Emitido	25/06/2008	1.976	1.977	5,13400%	AIAF	BBK Personal
ES0513424962	Emitido	25/06/2008	5.406	5.411	5,17700%	AIAF	BBK Personal
ES05134240K0	Emitido	26/06/2008	2.925	2.927	5,26600%	AIAF	BBK Personal
ES0513424160	Emitido/reembolsado	16/01/2008	16.329	-	4,38100%	AIAF	BBK Personal
ES05134246624	Emitido/reembolsado	30/01/2008	3.987	-	4,33100%	AIAF	BBK Personal
ES0513424624	Emitido/reembolsado	23/01/2008	1.078	-	4,19800%	AIAF	BBK Personal
ES0513424723	Emitido/reembolsado	22/02/2008	16.134	-	4,33300%	AIAF	BBK Personal
ES0513424764	Emitido/reembolsado	21/01/2008	108.684	-	4,58500%	AIAF	BBK Personal
ES0513424764	Emitido/reembolsado	30/01/2008	4.195	-	4,51100%	AIAF	BBK Personal
ES0513424475	Emitido/reembolsado	17/03/2008	8.716	-	4,30600%	AIAF	BBK Personal
ES0513424764	Emitido/reembolsado	28/03/2008	16.139	-	4,52700%	AIAF	BBK Personal
ES0513424541	Emitido/reembolsado	22/02/2008	123.527	-	4,51300%	AIAF	BBK Personal
ES0513424590	Emitido/reembolsado	03/03/2008	1.077	-	4,45000%	AIAF	BBK Personal
ES0513424590	Emitido/reembolsado	18/03/2008	2.500	-	4,71300%	AIAF	BBK Personal
ES0513424921	Emitido/reembolsado	03/04/2008	2.571	-	4,84400%	AIAF	BBK Personal
ES0513424160	Reembolsado	14/09/2006	18.948	-	3,82000%	AIAF	BBK Personal
ES0513424160	Reembolsado	18/10/2006	28.511	-	3,85000%	AIAF	BBK Personal
ES0513424160	Reembolsado	15/12/2006	38.191	-	3,97000%	AIAF	BBK Personal
ES0513424418	Reembolsado	02/11/2007	1.633	-	4,70900%	AIAF	BBK Personal
ES0513424418	Reembolsado	04/07/2007	42.070	-	4,43400%	AIAF	BBK Personal
ES0513424418	Reembolsado	13/02/2007	3.086	-	4,14400%	AIAF	BBK Personal
ES0513424418	Reembolsado	03/07/2007	16.631	-	4,42700%	AIAF	BBK Personal
ES0513424343	Reembolsado	16/01/2007	31.072	-	4,11300%	AIAF	BBK Personal
ES0513424343	Reembolsado	12/12/2007	16.521	-	5,07600%	AIAF	BBK Personal
ES0513424343	Reembolsado	12/07/2007	29.528	-	4,46900%	AIAF	BBK Personal
ES0513424368	Reembolsado	19/01/2007	14.409	-	4,11400%	AIAF	BBK Personal
ES0513424368	Reembolsado	20/11/2007	1.134	-	4,58600%	AIAF	BBK Personal
ES0513424368	Reembolsado	19/07/2007	50.588	-	4,48000%	AIAF	BBK Personal
ES0513424376	Reembolsado	31/01/2007	6.391	-	4,14800%	AIAF	BBK Personal
ES0513424376	Reembolsado	02/11/2007	22.741	-	4,75500%	AIAF	BBK Personal
ES0513424376	Reembolsado	31/07/2007	2.446	-	4,48300%	AIAF	BBK Personal
ES0513424376	Reembolsado	01/08/2007	1.565	-	4,47600%	AIAF	BBK Personal
ES0513424392	Reembolsado	06/02/2007	9.602	-	4,14800%	AIAF	BBK Personal
ES0513424392	Reembolsado	19/02/2007	7.453	-	4,14100%	AIAF	BBK Personal
ES0513424392	Reembolsado	01/08/2007	24.439	-	4,48100%	AIAF	BBK Personal
ES0513424434	Reembolsado	08/03/2007	578	-	4,07600%	AIAF	BBK Personal
ES0513424626	Reembolsado	15/06/2007	1.454	-	4,47900%	AIAF	BBK Personal
ES0513424624	Reembolsado	21/11/2007	1.975	-	4,73000%	AIAF	BBK Personal

Datos de las Emisiones realizadas en el primer semestre de 2008							
Código ISIN	Tipo de Valor	Fecha de la Operación	Importe de la Emisión, Reconpra o Reembolso (Miles de Euros)	Saldo vivo a 30-06-08 (Miles de Euros)	Tipo de Interés	Mercado donde Cotiza	Tipo de Garantía Otorgada
ES0513424426	Reembolsado	06/03/2007	1.700	-	4,10000%	AIAF	BBK Personal
ES0513424442	Reembolsado	14/03/2007	9.600	-	4,17900%	AIAF	BBK Personal
ES0513424442	Reembolsado	07/11/2007	984	-	4,73100%	AIAF	BBK Personal
ES0513424707	Reembolsado	17/09/2007	1.660	-	4,84800%	AIAF	BBK Personal
ES0513424707	Reembolsado	18/09/2007	8.792	-	4,82700%	AIAF	BBK Personal
ES0513424707	Reembolsado	24/09/2007	48.876	-	4,85800%	AIAF	BBK Personal
ES0513424723	Reembolsado	28/09/2007	1.465	-	4,85300%	AIAF	BBK Personal
ES0513424509	Reembolsado	24/04/2007	6.708	-	4,33500%	AIAF	BBK Personal
ES0513424764	Reembolsado	29/10/2007	2.639	-	4,70900%	AIAF	BBK Personal
ES0513424749	Reembolsado	08/10/2007	6.641	-	4,85900%	AIAF	BBK Personal
ES0513424509	Reembolsado	02/05/2007	3.531	-	4,34700%	AIAF	BBK Personal
ES0513424509	Reembolsado	09/05/2007	960	-	4,38000%	AIAF	BBK Personal
ES0513424509	Reembolsado	24/10/2007	2.443	-	4,73800%	AIAF	BBK Personal
ES0513424509	Reembolsado	26/10/2007	199	-	4,60200%	AIAF	BBK Personal
ES0513424491	Reembolsado	20/04/2007	4.794	-	4,31600%	AIAF	BBK Personal
ES0513424491	Reembolsado	19/10/2007	19.540	-	4,78100%	AIAF	BBK Personal
ES0513424475	Reembolsado	04/04/2007	3.195	-	4,25000%	AIAF	BBK Personal
ES0513424475	Reembolsado	03/10/2007	25.486	-	4,88600%	AIAF	BBK Personal
ES0513424517	Reembolsado	07/05/2007	114.976	-	4,38200%	AIAF	BBK Personal
ES0513424517	Reembolsado	11/05/2007	680	-	4,38100%	AIAF	BBK Personal
ES0513424517	Reembolsado	14/05/2007	2.877	-	4,38400%	AIAF	BBK Personal
ES0513424525	Reembolsado	21/05/2007	18.644	-	4,44000%	AIAF	BBK Personal
ES0513424541	Reembolsado	30/05/2007	2.590	-	4,49100%	AIAF	BBK Personal
ES00513424541	Reembolsado	04/06/2007	4.068	-	4,51700%	AIAF	BBK Personal
ES0513424517	Reembolsado	01/08/2007	20.688	-	4,54500%	AIAF	BBK Personal
ES0513424525	Reembolsado	02/10/2007	48.675	-	4,33400%	AIAF	BBK Personal
ES0513424517	Reembolsado	01/11/2007	2.344	-	4,72900%	AIAF	BBK Personal
ES0513424780	Reembolsado	02/11/2007	39.063	-	4,73300%	AIAF	BBK Personal
ES0513424517	Reembolsado	13/11/2007	4.402	-	4,70800%	AIAF	BBK Personal
ES013424525	Reembolsado	16/11/2007	48.855	-	4,65200%	AIAF	BBK Personal
ES0513424541	Reembolsado	30/11/2007	1.856	-	4,83700%	AIAF	BBK Personal
ES0513424541	Reembolsado	03/12/2007	3.029	-	4,84800%	AIAF	BBK Personal
ES0513424590	Reembolsado	11/06/2007	23.910	-	4,56000%	AIAF	BBK Personal
ES0513424590	Reembolsado	22/06/2007	2.203	-	4,55300%	AIAF	BBK Personal
ES0513424590	Reembolsado	12/12/2007	63.445	-	5,00500%	AIAF	BBK Personal



P 8820526 C

6. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración del Banco y a la Alta Dirección

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no se ha devengado ni pagado importe alguno en concepto de dietas, sueldos u otras remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

7. Fondos propios

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

a) Movimiento

El movimiento que se ha producido en los diferentes epígrafes que forman parte de este capítulo, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007, se indica a continuación:

	Miles de Euros							
	Capital	Prima de Emisión	Reservas Acumuladas	Otros Instrumentos de Capital	Valores Propios	Pérdidas y Ganancias	Dividendos y Retribuciones	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2006	61	-	-	-	-	-	-	61
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	66	-	66
Aplicación del resultado	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros conceptos	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2007	61	-	-	-	-	66	-	127
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	85	-	85
Aplicación del resultado	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros conceptos	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	61	-	-	-	-	151	-	212
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	84	-	84
Aplicación del resultado	-	-	151	-	-	(151)	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros conceptos	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2008	61	-	151	-	-	84	-	296

b) Capital emitido

El valor nominal del capital social al 30 de junio de 2008 ascendía a 61 miles de euros compuesto por 61 acciones numeradas correlativamente del 1 al 61, ambas inclusive, con un valor nominal de mil euros cada una. El accionista único de la Sociedad es Bilbao Bizkaia Kutxa.

c) Reservas

La distribución de resultados aprobada por el accionista único (Bilbao Bizkaia Kutxa) el 30 de junio de 2008 es como sigue:

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

8. Partes vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" a la Sociedad, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores Generales, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave pueda ejercer una influencia significativa o su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por la Sociedad, durante los seis primeros meses de 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				
	30-06-08				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos: Gastos financieros	44.121	-	-	-	44.121
Ingresos: Ingresos financieros	44.313	-	-	-	44.313



P 8820527 C

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

Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	30-06-07				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	26.126	-	-	-	26.126
Ingresos:					
Ingresos financieros	26.291	-	-	-	26.291

Otras Transacciones	Miles de Euros				
	30-06-07				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	1.709.225	-	-	-	1.709.225
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestatario)	1.709.006	-	-	-	1.709.006
Garantías y avales prestados	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	1.709.006	-	-	-	1.709.006
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos/garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-

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

9. 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 fecha de constitución el 15 de marzo de 2006.

El resultado contable antes de impuestos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 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 30 de junio de 2008 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 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 los estados financieros semestrales resumidos.

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.



P 8820528 C

10. Gastos de explotación

Otros gastos de explotación-

El detalle de este epígrafe de la cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30-06-08	30-06-07
Servicios exteriores	3	4
Otros gastos de gestión corriente	72	69
<i>Asesoramiento emisiones renta fija</i>	-	9
<i>Registro de valores IBERCLEAR</i>	1	1
<i>Registro y documentación AIAF</i>	44	37
<i>Tasas CNMV</i>	27	22
Total	75	73

11. Hechos posteriores

Desde el 30 de junio de 2008 y hasta la fecha de formulación de las cuentas semestrales resumidas no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo sobre las citadas cuentas semestrales resumidas.

