

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de BANKINTER EMISIONES S.A., a los efectos de dar cumplimiento a lo indicado en el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BANKINTER EMISIONES S.A., y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de BANKINTER EMISIONES S.A., junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, 15 de abril de 2009.

Lázaro de Lázaro Torres
Presidente del Consejo

José Enrique Renedo Cava
Consejero

Gloria Ortiz Portero
Consejero

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
División de Entidades
c/ Miguel Angel 11, 1ª Planta
28010 Madrid

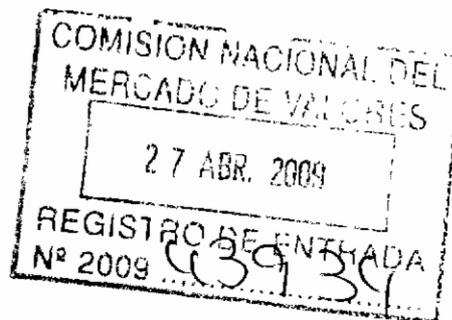
Madrid, 27 de abril de 2009

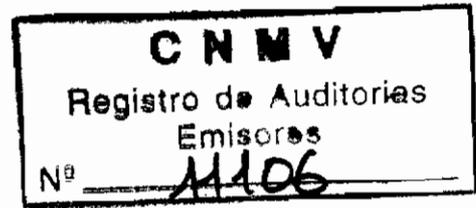
Muy señores nuestros:

Adjunto al presente escrito les acompañamos las cuentas anuales de Bankinter Emisiones, S.A. correspondientes al ejercicio 2008, aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2009, junto con el Informe de Auditoría, así como la declaración de responsabilidad de los administradores.

Atentamente,

Marianne Leijte
Secretario no Consejero





**Bankinter Emisiones, S.A.,
Sociedad Unipersonal**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2008,
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista de Bankinter Emisiones, S.A., Sociedad Unipersonal:

Hemos auditado las cuentas anuales de Bankinter Emisiones, S.A., Sociedad Unipersonal ("la Sociedad") 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.

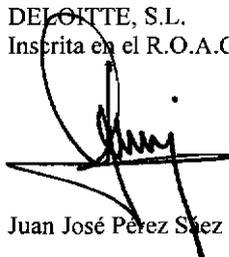
Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los Administradores de la Sociedad formulan aplicando el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en la Disposición Transitoria Cuarta, apartado 1 del citado 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 de la memoria de las cuentas anuales adjunta 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 31 de marzo 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.

Para una correcta interpretación de las cuentas anuales adjuntas, debe tenerse en cuenta que la Sociedad desarrolla su actividad en el contexto del Grupo Bankinter. Las transacciones efectuadas durante el ejercicio 2008 y los saldos a 31 de diciembre de dicho ejercicio con entidades del Grupo Bankinter se encuentran desglosados en la Nota 11 de la memoria adjunta.

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 Bankinter Emisiones, 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.

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


Juan José Pérez Sáez

31 de marzo de 2009

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente
DELOITTE, S.L.

2009 Nº 01/09/01608
Año N°
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

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

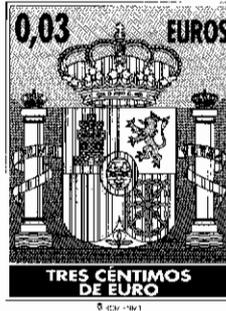


**Bankinter Emisiones, S.A.,
Sociedad Unipersonal**

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



CLASE 8.^a



018430521

BANKINTER EMISIONES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

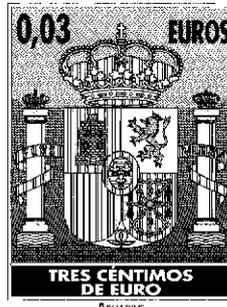
	2008	2007 (*)	PASIVO	2008	2007 (*)
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO:		
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo (Notas 5 y 11)-	-	348.874	Fondos propios-	60	60
Valores representativos de deuda	-	348.809	Capital (Nota 7)	184	92
Derivados	-	(1.935)	Reservas (Nota 7)	-	(3)
Total activo no corriente	-	346.874	Resultados de ejercicios anteriores	136	95
			Resultado del ejercicio	380	244
			Total patrimonio neto		
			PASIVO NO CORRIENTE:		
			Deudas a largo plazo (Nota 8)-	348.164	345.271
			Obligaciones y otros valores negociables	348.072	347.206
			Derivados	-	(1.935)
			Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo (Notas 8 y 11)	1.082	3.538
			Total pasivo no corriente	349.164	348.909
ACTIVO CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-	11	92	Deudas a corto plazo (Nota 8)-	3.223	1.593
Deudores varios	-	83	Obligaciones y otros valores negociables	3.181	1.553
Activos por impuestos corrientes (Nota 9)	11	9	Circos pasivos financieros	42	40
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Notas 5 y 11)-	353.242	2.689	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Notas 8 y 11)	3.474	39
Valores representativos de deuda	352.108	2.658	Proveedores	770	664
Derivados	-	-	Pasivos por impuesto corriente (Nota 9)	5	-
Otros activos financieros	42	31	Pasivos por impuesto corriente (Nota 9)	765	664
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Notas 8 y 11)	1.092	1.794	Total pasivo corriente	7.467	2.296
Total activo corriente	3.758	4.575	TOTAL PASIVO	357.011	351.449
TOTAL ACTIVO	357.011	4.575			

(*) Includa a efectos comparativos (véase Nota 2).

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2008.



CLASE 8.^a



018430522

BANKINTER EMISIONES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de Euros)

	2008	2007 (*)
Otros gastos de explotación (Nota 10)-	(14)	(14)
Tributos	(4)	(4)
Otros gastos de gestión corriente	(10)	(10)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(14)	(14)
Ingresos financieros (Notas 10 y 11)	20.414	15.095
Gastos financieros (Nota 10)	(20.206)	(14.940)
RESULTADO FINANCIERO	208	155
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	194	141
Impuesto sobre beneficios (Nota 9)	(58)	(46)
RESULTADO DEL EJERCICIO	136	95

(*) Incluida a efectos comparativos (véase Nota 2).

Las notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.



018430523

CLASE 8.^a
L 100 100 100 100 100 100 100 100

BANKINTER EMISIONES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Miles de Euros)

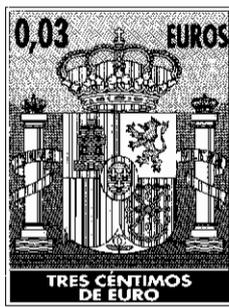
	2008	2007 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	136	95
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	136	95

(*) Incluida a efectos comparativos (véase Nota 2).

Las notas explicativas 1 a 13 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.



CLASE 8.^a



018430526

Bankinter Emisiones, S.A., Sociedad Unipersonal

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

1. Actividad de la Empresa

Bankinter Emisiones, S.A., Sociedad Unipersonal ("la Sociedad") se constituyó el 24 de mayo de 2004, siendo su domicilio fiscal Paseo de la Castellana, 29, Madrid.

Desde su constitución, el accionista único de la Sociedad es Bankinter, S.A. (véase Nota 7). En este sentido, y en relación con lo establecido en la Disposición Adicional 2^a, apartado 23, de la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada 2/1995, de 23 de marzo, en la cual se declara de aplicación a la sociedad anónima unipersonal el mismo régimen jurídico que el establecido para la sociedad unipersonal de responsabilidad limitada, la condición de sociedad unipersonal de Bankinter Emisiones, S.A., Sociedad Unipersonal, así como la identidad de su accionista, han sido oportunamente inscritas en el Registro Mercantil. La sociedad mantiene contratadas dos imposiciones a plazo fijo y una cuenta de crédito con su accionista único (véase Nota 7).

La Sociedad tiene por objeto la emisión de participaciones preferentes con la garantía de Bankinter, S.A., o de cualquier entidad del Grupo Bankinter que actúe como depositaria, de acuerdo con lo establecido en la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de intermediarios financieros, en la redacción dada por la Disposición Adicional Tercera de la Ley 19/2003, de 4 de julio, sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior.

Las participaciones preferentes que emita la Sociedad en el desarrollo de su objeto social no atribuirán a sus titulares derechos políticos, salvo en los supuestos excepcionales que se establezcan en las respectivas condiciones de emisión y de acuerdo con lo dispuesto en la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985, conforme a la redacción dada por la Ley 19/2003.

La Sociedad no tiene empleados, siendo la gestión realizada directamente por los Administradores.

La Sociedad considera que cumple sustancialmente con las leyes relativas a la protección del medioambiente. Durante el ejercicio 2008, la Sociedad no ha realizado inversiones significativas de carácter medioambiental, ni ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental, ni considera que existan contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

La Sociedad está integrada en el Grupo Bankinter cuya sociedad dominante es Bankinter, S.A., con domicilio social en Paseo de la Castellana 29, de Madrid, siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Bankinter del ejercicio 2008 fueron formuladas por los Administradores de Bankinter, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 18 de febrero de 2009 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.



CLASE 8.^a
E. 01 - 02 - 03 - 04 - 05 - 06 - 07 - 08 - 09 - 10



018430527

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables 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 21 de abril de 2008.

2.2 Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. 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 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:

- El valor de mercado de determinados instrumentos financieros (véase Notas 5 y 8).

2.4 Comparación de la información y Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

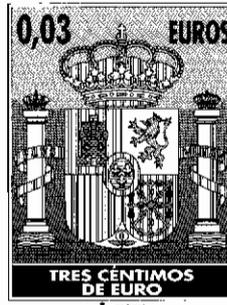
Comparación de la información

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

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 2008 se consideran como cuentas anuales iniciales, por lo que no es obligatorio reflejar cifras comparativas.

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.



018430528

CLASE 8.ª

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 y para la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.

Conciliación sobre Patrimonio neto al 1 de enero de 2007

	Miles de Euros
Patrimonio neto al 1 de enero de 2007 según PGC(90) (*)	149
Impactos por transición al Nuevo Plan General de Contabilidad	-
Patrimonio neto al 1 de enero de 2007 según NPGC	149

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

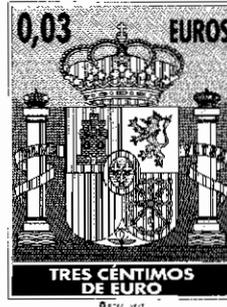
Conciliación sobre Patrimonio neto al 1 de enero de 2008

	Miles de Euros
Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 según PGC(90) (*)	244
Impactos por transición al Nuevo Plan General de Contabilidad	-
Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 según NPGC	244

(*) Obtenido de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en dicha fecha.

La nueva normativa contable supone, con respecto a la que se encontraba vigente durante los ejercicios 2006 y 2007, importantes cambios en las políticas contables, criterios de valoración, forma de presentación e información a incorporar en las cuentas anuales. En concreto, las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales son las siguientes:

- Reconocimiento en balance de los derivados implícitos de las imposiciones a plazo fijo y de las emisiones.
- Valoración a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias de los derivados segregados.
- Amortización financiera de los gastos de emisión mediante el tipo de interés efectivo.



018430529

CLASE 8.ª

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z

Conciliación sobre Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2007

	Miles de Euros
Resultado del ejercicio 2007 según PGC(90) (*)	95
Impactos por transición al Nuevo Plan General de Contabilidad	-
Resultado del ejercicio 2007 según NPGC	95

(*) Obtenido de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en dicha fecha.

Información adicional relativa a la transición al NPGC

El valor razonable de los activos y pasivos financieros designados en la categoría de "Valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias" a la fecha de transición 1 de enero de 2008, así como el valor y clasificación contable de los mismos conforme a los criterios establecidos por el PGC(90) son los siguientes:

	Miles de Euros		
	Valor Razonable Según NPGC al 01-01-08	Valor Contable Según PGC(90) al 01-01-08	Clasificación Contable en las Cuentas Anuales al 01-01-08 Según el PGC(90)
Derivado implícito IPF. Saldo acreedor	1.935	-	No se clasificaba.
Derivado implícito emisiones de participaciones preferentes. Saldo deudor	1.935	-	No se clasificaba.

2.5 Agrupación de partidas

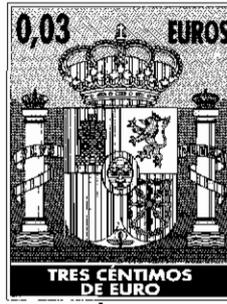
Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada 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:



018430530

CLASE 8.^a
RESERVAS VOLUNTARIAS

	Miles de Euros
	Ejercicio 2008
Reservas voluntarias	136

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 las siguientes categorías:

1. **Préstamos y partidas a cobrar:** activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
2. **Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:** se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa la empresa en el momento del reconocimiento inicial, debido a que dicha designación elimina o reduce de manera significativa asimetrías contables, o bien dichos activos forman un grupo cuyo rendimiento se evalúa, por parte de la Dirección de la Sociedad, sobre la base de su valor razonable y de acuerdo con una estrategia establecida y documentada.

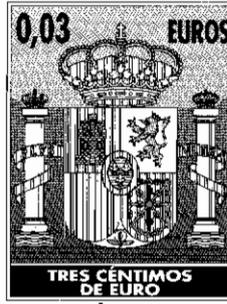
La sociedad ha procedido a segregar los derivados implícitos que mantenía en las Imposiciones a largo plazo con empresas del grupo y en las Emisiones de participaciones preferentes, de acuerdo con el criterio marcado por el nuevo plan general contable.

Valoración inicial

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

Valoración posterior

Los préstamos y las partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado.



018430531

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

Los activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.

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, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

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.

Los instrumentos financieros derivados de pasivo se valoran a su valor razonable, siguiendo los mismos criterios que los correspondientes a los activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias descritos en el apartado anterior.

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

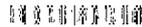
4.2 Impuestos sobre beneficios

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.



CLASE 8.^a



018430533

5. Inversiones financieras (largo y corto plazo)

Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" al cierre del ejercicio 2008 y 2007 es el siguiente:

Clases	Miles de Euros					
	Instrumentos Financieros a Largo Plazo					
	Valores Representativos de Deuda		Créditos, Derivados y Otros		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Categorías						
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:						
Otros	-	-	-	(1.935)	-	(1.935)
Préstamos y partidas a cobrar	-	348.809	-	-	-	348.809
	-	348.809	-	(1.935)	-	346.874

No ha habido deterioros durante el ejercicio 2008 ni el 2007.

Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

De acuerdo con la normativa contable en vigor, la sociedad ha procedido a segregar los derivados implícitos de las imposiciones a plazo fijo y a valorarlos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para el cálculo del valor razonable de estos instrumentos financieros la Sociedad ha utilizado el método Libor Market Model, que consiste en elaborar árboles de probabilidad para estimar la curva de tipos en cada fecha de opcionalidad de cancelación.

La variación del valor razonable de este tipo de activos financieros durante el ejercicio 2008 y 2007 ha sido la siguiente:



018430534

CLASE 8.^a
1 2 3 4 5 6 7 8 9 0

Ejercicio 2008

	Miles de Euros		
	Valor Razonable Acumulado al Inicio del Ejercicio	Variación del Valor Razonable en el Ejercicio	Valor Razonable Acumulado al Final del Ejercicio
Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.935)	3.027	1.092

Ejercicio 2007

	Miles de Euros		
	Valor Razonable Acumulado al Inicio del Ejercicio	Variación del Valor Razonable en el Ejercicio	Valor Razonable Acumulado al Final del Ejercicio
Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(3.076)	1.141	(1.935)

Inversiones financieras a corto plazo

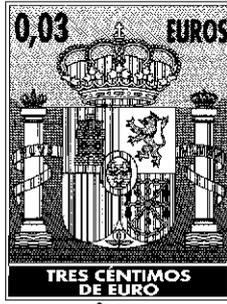
El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" al cierre del ejercicio 2008 y 2007 es el siguiente:

Clases	Miles de Euros					
	Instrumentos Financieros a Corto Plazo					
	Valores Representativos de Deuda		Créditos, Derivados y Otros		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Categorías						
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:						
Otros	-	-	1.092	-	1.092	-
Préstamos y partidas a cobrar	352.108	2.658	42	31	352.150	2.689
	352.108	2.658	1.134	31	353.242	2.689



CLASE 8.^a

1 8 4 3 0 5 3 6



018430536

7. Patrimonio neto y fondos propios

Capital social

Al cierre del ejercicio 2008 y 2007 el capital social de la Sociedad asciende a 60 miles de euros, representado por 602 acciones de 100 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas por su accionista único, Bankinter S.A.

La Sociedad mantenía al 31 de diciembre del 2008 y del 2007 dos imposiciones a plazo fijo (véase Nota 5) y una línea de crédito (véase Nota 8) contratada con Bankinter, S.A.

Las acciones de la Sociedad no cotizan en Bolsa.

Reserva legal

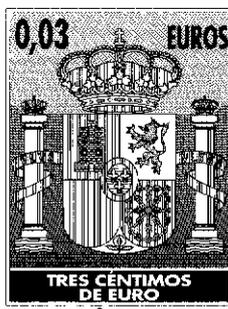
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Durante el ejercicio 2007 se terminó de dotar esta reserva y al cierre del ejercicio 2008 se encontraba completamente constituida por importe de 12 miles de euros.

8. Deudas (largo y corto plazo)

Pasivos financieros a largo plazo

El saldo de las cuentas de los epígrafes "Deudas a largo plazo" y "Deudas con empresas del Grupo y asociadas" al cierre del ejercicio 2008 y 2007 es el siguiente:



018430538

CLASE 8.^a

Código de Clasificación: 0801

Comisión Nacional del Mercado de Valores el 23 de septiembre de 2004. Las participaciones preferentes de Serie 2, suscritas en su totalidad, constan de 1.800.000 participaciones preferentes de 50 euros de valor nominal cada una y se encuentran admitidas a cotización en el Mercado AIAF de Madrid.

Las características y condiciones de estas emisiones se encuentran íntegramente detalladas en los folletos informativos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El desglose de las Obligaciones y otros valores convertibles al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presenta a continuación:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Valor nominal	343.165	343.165
Intereses devengados:	8.088	5.594
De los que intereses no corrientes	4.907	4.041
De los que intereses corrientes	3.181	1.553
Saldo al cierre del ejercicio	351.253	348.759

No se han producido a lo largo los ejercicios 2008 y 2007 nuevas emisiones, ni recompras o reembolsos de las existentes. Asimismo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existen emisiones convertibles en acciones de la Sociedad, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones.

Información sobre valor razonable

La mayor parte de los pasivos a coste amortizado son a tipo variable, con revisión trimestral del tipo de interés aplicable por lo que los administradores de la Sociedad consideran que su valor razonable como consecuencia de variaciones en el tipo de interés de mercado no presentan diferencias significativas con respecto a los importes por los que figuran registrados en el balance de situación adjunto.

	Miles de Euros	
	2008	
	Importe Registrado	Valor Razonable
Obligaciones y otros valores negociables	348.072	348.594

La Sociedad ha utilizado el método de descuento de flujos de caja para realizar el cálculo del valor razonable.

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

De acuerdo con la normativa contable en vigor, la Sociedad ha procedido a segregar los derivados implícitos de las emisiones de valores y a valorarlos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.



018430539

CLASE 8.^a

I 01 02 03 04 05 06 07 08 09

Para el cálculo del valor razonable de estos instrumentos financieros la Sociedad utiliza el mismo criterio que el descrito para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Ver Nota 5

La variación del valor razonable de este tipo de pasivos financieros durante el ejercicio 2008 y 2007 ha sido la siguiente:

Ejercicio 2008

	Miles de Euros		
	Valor Razonable Acumulado al Inicio del Ejercicio	Variación del Valor Razonable en el Ejercicio	Valor Razonable Acumulado al Final del Ejercicio
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.935)	3.027	1.092

Ejercicio 2007

	Miles de Euros		
	Valor Razonable Acumulado al Inicio del Ejercicio	Variación del Valor Razonable en el Ejercicio	Valor Razonable Acumulado al Final del Ejercicio
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(3.076)	1.141	(1.935)

Pasivos financieros a corto plazo

El saldo de las cuentas de los epígrafes "Deudas a corto plazo" y "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo" clasificado por categorías al cierre del ejercicio 2008 y 2007 es el siguiente:



018430540

CLASE 8.^a
1 3 3 1 3 3 1 3 3 1 3 3

Clases Categorías	Miles de Euros							
	Instrumentos Financieros a Corto Plazo							
	Deudas con Entidades de Crédito y Arrendamiento Financiero		Obligaciones y otros Valores Negociables		Derivados y Otros		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Débitos y partidas a pagar	3.474	39	3.181	1.553	42	40	6.697	1.632

La Sociedad tiene concedida una póliza de crédito con su matriz, Bankinter, S.A. cuyos detalles desglosamos a continuación:

	Miles de Euros			
	2008		2007	
	Límite	Importe no Dispuesto	Límite	Importe no Dispuesto
Pólizas de crédito	5.100	1.662	5.100	1.462

La póliza de crédito vence el 29 de julio del 2009. Por ello, durante el ejercicio 2007, dicha póliza de crédito se encontraba clasificada en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo" y al cierre del ejercicio 2008, la Sociedad ha procedido a reclasificarla bajo el epígrafe "Deudas con empresas y asociadas a corto plazo". Al 31 de diciembre de 2008 los intereses devengados y pendientes de pago ascendían a 36 miles de euros (39 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

9. Administraciones Públicas y situación fiscal

Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada dentro del Grupo Bankinter, que transfiere a la Sociedad la cuota teórica a pagar o cobrar, según que la base imponible incorporada al Grupo sea positiva o negativa, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la deuda con empresas del Grupo por el Impuesto sobre Sociedades se recoge en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo". Véase Nota 9.

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:



018430541

CLASE 8.ª

Y 0,03 EUROS

	Miles de Euros	
	2008	2007
Saldos deudores: Hacienda Pública deudora por IVA	11	9
Saldos acreedores: Débitos por Impuesto sobre Sociedades en Grupo Fiscal	58	46
Hacienda Pública acreedora por retenciones	707	618
	765	664

Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Ejercicio 2008

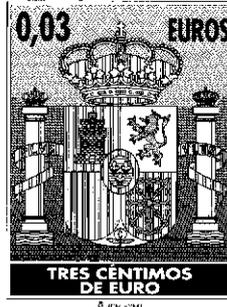
	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos	-	-	194
Base imponible fiscal	-	-	194

Ejercicio 2007

	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos	-	-	141
Base imponible fiscal	-	-	141

Conciliación entre resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:



018430542

CLASE 8.^a
XXXXXXXXXX**Ejercicio 2008**

	Miles de Euros
Resultado contable antes de impuestos	194
Cuota al 30%	58
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	58

Ejercicio 2007

	Miles de Euros
Resultado contable antes de impuestos	141
Cuota al 32,5%	46
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	46

Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

El desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Impuesto corriente:	58	46
Por operaciones continuadas	58	46
Por operaciones interrumpidas	-	-
Impuesto diferido:	-	-
Total gasto por impuesto	58	46

Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2008 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2004 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los demás impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.



CLASE 8.ª

018430543



018430543

10. Ingresos y gastos

Ingresos y gastos de explotación – Otros gastos

El detalle del epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Servicios de profesionales independientes (Nota 12)	10	10
Tributos	4	4
	14	14

Ingresos y gastos financieros

El importe de los ingresos y gastos financieros calculados por aplicación del método del tipo de interés efectivo ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	2008		2007	
	Ingresos Financieros	Gastos Financieros	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
Aplicación del método del tipo de interés efectivo	20.414	20.206	15.095	14.940

11. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Operaciones con vinculadas

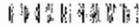
El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

Gastos e Ingresos	Miles de Euros	
	Bankinter S.A.	
	2008	2007
Gastos:		
Gastos financieros	201	200
Ingresos:		
Ingresos financieros	20.414	15.095



018430544

CLASE 8.ª



Otras Transacciones	Miles de Euros	
	Bankinter S.A.	
	2008	2007
Acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital (prestamista)	349.746	346.874
Intereses devengados de acuerdos de financiación: Créditos y aportaciones de capital (prestamista)	3.454	2.658
Acuerdos de financiación: Préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	3.474	3.677
Cuenta corriente	3.758	1.794
Débitos por Impuesto sobre Sociedades en Grupo Fiscal	58	46
Otros activos financieros	42	31

Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Durante el ejercicio 2008 y 2007, no han existido remuneraciones a los Administradores actuales y anteriores, ni existen créditos o anticipos a los mismos, ni compromisos por pensiones, ni se han asumido otras obligaciones por cuenta de los mismos a título de garantía.

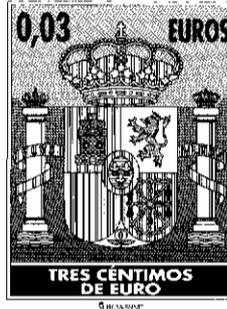
Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, a continuación se señalan las funciones de administración o dirección que, en su caso, ejercen los miembros del Consejo en entidades cuyo objeto social sea banca, financiación o crédito:

Titular	Denominación Social	Actividad	Funciones
Lázaro de Lázaro y Torres	Línea Directa Aseguradora, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros	Consejero
	Bankinter Sociedad de Financiación, S.A.	Sociedad emisora	Presidente
	Servired, Sociedad Española de Medios de Pago S.A.	Medios de pago	Consejero
José Enrique Renedo Cava	Bankinter Sociedad de Financiación, S.A.	Sociedad emisora	Consejero
Gloria Ortiz Portero	Bankinter Sociedad de Financiación, S.A.	Sociedad emisora	Consejero



CLASE 8.ª
T.M. 8.ª



018430547

Hechos posteriores

No hay ningún hecho destacable ocurrido con posterioridad al cierre del ejercicio.

Actividades de Investigación y Desarrollo

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad no ha realizado actividades de investigación y desarrollo.

Operaciones con acciones propias

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad no ha efectuado transacciones con sus propias acciones o con las de su sociedad dominante, Bankinter, SA.

Diligencia que levanta el Secretario no consejero del Consejo de Administración de Bankinter Emisiones, S.A., Sociedad Unipersonal para hacer constar que las cuentas anuales (que se componen del balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria) y el informe de gestión de la expresada Sociedad, correspondientes al ejercicio 2008, formulados por el Consejo de Administración de la misma en su reunión celebrada en Madrid el 23 de febrero de 2009, con vistas a su verificación por los auditores, son los que se recogen en 27 hojas de papel timbrado impresos en una sola cara referenciadas con la numeración 018430521 a 018430547 inclusive, firmando en esta hoja todos los consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación en sus respectivas rúbricas, de lo que doy fe.

En Madrid, a 23 de febrero de 2009

D. LÁZARO DE LÁZARO TORRES

Presidente

D. GLORIA ORTIZ PORTERO

Consejero

D. JOSÉ ENRIQUE RENEDO CAVA

Consejero

D. MARIANNE LEIJTE

Secretario no Consejero