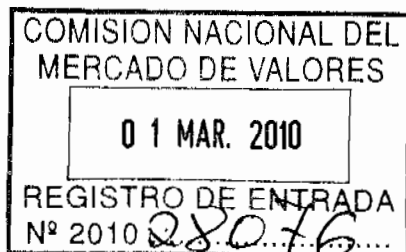


BBK Empréstitos S.A.U.

Gran Vía, 30-32
48009 Bilbao



Bilbao, 25 de febrero de 2009

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Estado Financieros

Paseo de la Castellana, 15

28046-MADRID

D. MANUEL JARAMILLO VICARIO, en nombre y representación de **BBK EMPRÉSTITOS, S.A.U.**, en su condición de Secretario del Consejo de Administración, entidad domiciliada en Bilbao, C/ Gran Vía, 30-32, con CIF nº A95414207, y en cumplimiento del Real Decreto 1362/2007, remite adjunto el Informe Financiero Anual correspondiente al ejercicio 2009.

Dicho informe incorpora las Cuentas Anuales auditadas consolidadas e individuales, sin salvedades de BBK EMPRÉSTITOS, S.A.U., correspondientes al ejercicio 2009, aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de febrero de 2010, así como las declaraciones de responsabilidad sobre su contenido, firmadas por los administradores de la sociedad.

BBK Empréstitos S.A.U.

Gran Vía, 30-32
48009 Bilbao

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Artículo 8.b – R.D. 1.362/2007

Los abajo firmantes, Administradores de la mercantil BBK EMPRÉSTITOS, S.A.U, con C.I.F. A95/414207 y domicilio en Bilbao, Gran Vía 30-32, a los efectos previstos en el Artículo 8.b. del Decreto 1.362/2007, de 19 de octubre, declaran bajo su responsabilidad, hasta donde alcanza su conocimiento, que las Cuentas Anuales de BBK EMPRÉSTITOS, S.A.U, correspondientes al ejercicio 2009, 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, 18 de febrero de 2010

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE

D. Ángel Lobera Revilla
D.N.I. núm. 14575581-K

SECRETARIO NO CONSEJERO

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

VOCALES

D. Joseba Koldo Alzaga Muruaga
D.N.I. núm. 16034688-P

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

D^a Alaitz Etxeandia Arteaga
D.N.I. núm. 30691980-K

~~D. José María Irujarrizaga Artaraz~~
D.N.I. núm. 72246986

D. Francisco Ruiz Elizalde
D.N.I. num. 15770564-Q

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

D. Jon/Iñaki Zabalia Lezamiz
D.N.I. núm. 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 18 de febrero de 2009, sesión válidamente convocada por su Presidente, celebrada en la sede social y al que asistieron e los 8 miembros que lo componen, esto es: Presidente: D. Ángel Lobera Revilla; Vocales: D. Joseba Koldo Alzaga Muruaga, 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 2009, 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 2009 y 2008, figura transcrito en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 6569861 A., anverso. La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 2009 y 2008, figura transcrita en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, núm. N 6569861 A., reverso. El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de los ejercicios 2009 y 2008, figura transcrito en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, núm. N 6569862 A., anverso y reverso. El Estado de Flujos de Efectivo de los ejercicios 2009 y 2008, figura transcrito en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, núm. N 6569863 A., anverso. La Memoria correspondiente al ejercicio 2009, figura transcrita en los folios timbrados de la Diputación Foral de Bizkaia, números N 6569863 A, reverso al número N 6569869 A, anverso y reverso. El Informe de Gestión del ejercicio 2009, figura transcrito en dos folios timbrados de la Diputación Foral de Bizkaia, números N 6569870 A y N 6569871 A, anverso y reverso”.

Que las citadas cuentas anuales fueron firmadas por todos los asistentes a la sesión del 18 de febrero de 2009.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, expido la presente certificación, en Bilbao, a dieciocho febrero de dos mil diez.



BBK Empréstitos, S.A. Unipersonal


Informe de Auditoría
Cuentas Anuales correspondientes al
ejercicio terminado el 31 de diciembre de
2009 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 2009, 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. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad 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, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. La presentación de las cifras correspondientes a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anterior difiere de la contenida en las cuentas anuales aprobadas de dicho ejercicio al recoger la reclasificación de ingresos detallada en la nota 2.4 de la memoria adjunta. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 19 de febrero de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008, 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 2009 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 2009 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 adecuada, 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 2009 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 2009. 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
19 de febrero de 2010

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año **2010** Nº **03/10/00317**
COPIA GRATUITA

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



DILIGENCIA

La extiendo Yo, el Secretario del Consejo de Administración, para hacer constar que, en cumplimiento de lo dispuesto por la Legislación vigente, el Consejo de Administración de BBK EMPRÉSTITOS, S.A. (Sociedad Unipersonal) en sesión celebrada el 18 de febrero de 2010, sesión válidamente convocada por su Presidente y celebrada en la sede social, a la que asistieron los ocho (8) miembros que componen el mismo, formuló las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la sociedad correspondiente al ejercicio de 2009, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

El Balance de Situación al 31 de diciembre de 2009 y 2008, figura transcrito en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 6569861 A., anverso.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 2009 y 2008, figura transcrita en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, núm. N 6569861 A., reverso.

El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de los ejercicios 2009 y 2008, figura transcrito en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, núm. N 6569862 A., anverso y reverso.

El Estado de Flujos de Efectivo de los ejercicios 2009 y 2008, figura transcrito en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, núm. N 6569863 A., anverso.

La Memoria correspondiente al ejercicio 2009, figura transcrita en los folios timbrados de la Diputación Foral de Bizkaia, números N 6569863 A, reverso al número N 6569869 A, anverso y reverso.

El Informe de Gestión del ejercicio 2009, figura transcrito en dos folios timbrados de la Diputación Foral de Bizkaia, números N 6569870 A y N 6569871 A, anverso y reverso.

Bilbao, a 18 de febrero de 2010
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 6569859 A, anverso y reverso.

PRESIDENTE
D. Ángel Lobera Revilla

SECRETARIO NO CONSEJERO
Manuel Jaramillo Vicario

VOCALES

D. Joseba Koldo Alzaga Muruaga

D. Joseba Escribano Etxebarria

D^a Alaitz Etxeandia Arteaga

~~D. José María Iruarrizaga Artaraz~~

D. Francisco Javier Ruiz Elizalde

D. Isabel Sánchez Robles

D. Jon Iñaki Zabalia 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 ocho vocales que asistieron a la sesión.

Bilbao, 18 de febrero de 2010
EL SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
Manuel Jaramillo Vicario



BBK Empréstitos, S.A.U.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (*)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008 (*)	PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		99.208	143.044	PATRIMONIO NETO		549	399
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 5	99.208	143.044	FONDOS PROPIOS-			
				Capital	Nota 8	61	61
				Reservas		338	151
				Resultado del ejercicio		150	187
ACTIVO CORRIENTE		2.279.686	2.044.593	PASIVO NO CORRIENTE		99.205	143.041
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 5	2.279.234	2.044.336	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 6	99.205	143.041
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		452	257	PASIVO CORRIENTE		2.279.140	2.044.197
				Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 6	2.279.073	2.044.119
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		9	5
				Pasivos fiscales	Nota 10	58	73
TOTAL ACTIVO		2.378.894	2.187.637	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.378.894	2.187.637

(*) Incluido a efectos comparativos (véase Nota 2.4)

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2009.

BBK Empréstitos, S.A.U.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (*)

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios		63.051	99.086
<i>Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros</i>		63.051	99.086
<i>- En empresas del grupo y asociadas</i>	Nota 5	63.051	99.086
Gastos por deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 6	(62.613)	(98.678)
Otros gastos de explotación		(230)	(148)
Servicios exteriores	Nota 11	(11)	(6)
Otros gastos de gestión corriente	Nota 11	(179)	(141)
Tributos	Nota 11	(40)	(1)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		208	260
RESULTADO FINANCIERO		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		208	260
Impuestos sobre beneficios	Nota 10	58	73
RESULTADO DEL EJERCICIO		150	187

(*) Incluido a efectos comparativos (véase Nota 2.4)

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2009.



BBK Empréstitos, S.A.U.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (*)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	150	187
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)	150	187

(*) Incluido a efectos comparativos (véase Nota 2.4)

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2009.

BBK Empréstitos, S.A.U.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (*)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración	TOTAL
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
Ajustes por cambios de criterio 2008	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2008	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2009	61	151	187	-	399
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	150	-	150
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	187	(187)	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2009	61	338	150	-	549

(*) Includo a efectos comparativos (véase Nota 2.4)

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 2009.



BBK Empréstitos, S.A.U.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008 (*)

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		195	124
Resultado del ejercicio antes de impuestos		208	260
Ajustes al resultado:		(438)	(408)
- Ingresos financieros	Nota 5	(63.051)	(99.086)
- Gastos financieros	Nota 6	62.613	98.678
Cambios en el capital corriente		(4)	(2)
- Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-
- Acreedores y otras cuentas a pagar		(4)	(2)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		429	274
- Pagos de intereses		(100.115)	(73.149)
- Cobros de intereses		100.617	73.482
-(Cobros) pagos por impuesto sobre beneficios		(73)	(59)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		(228.620)	(379.467)
Pagos por inversiones		(5.092.130)	(2.935.882)
- Otros activos financieros	Notas 5 y 9	(5.092.130)	(2.935.882)
Cobros por desinversiones		4.863.510	2.556.415
- Otros activos financieros	Nota 5	4.863.510	2.556.415
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		228.620	379.467
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		228.620	379.467
- Emisión otros pasivos a largo plazo	Notas 6 y 9	5.092.130	2.935.882
- Amortización otros pasivos a largo plazo	Nota 6	(4.863.510)	(2.556.415)
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)		195	124
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		257	133
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		452	257

(*) Incluido a efectos comparativos (véase Nota 2.4)

Las Notas 1 a 12 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2009.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2009

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 Bahitetxea (en adelante, BBK) con domicilio social en Gran Vía 30-32, Bilbao (véase Nota 8), siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2008 fueron formuladas por los Administradores de BBK en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 19 de febrero de 2009. 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 (véase 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 2009 la totalidad del capital social de la Sociedad es propiedad de BBK, 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 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2009.

Al 31 de diciembre de 2009 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.

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 (véase 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 (véase Nota 4.1).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2009, 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-

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2008 se presenta a efectos comparativos con la información del ejercicio 2009.

En aplicación de lo dispuesto en el Boletín Oficial del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas número 79, publicado el 29 de septiembre de 2009, sobre la clasificación contable en cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding que aplica el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y sobre la determinación del importe neto de la cifra de negocios de esta entidad al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad ha registrado los dividendos y otros ingresos devengados procedentes de la financiación concedida a las sociedades participadas, así como los beneficios obtenidos por la enajenación de las inversiones, salvo los que se pongan de manifiesto en la baja de sociedades dependientes, multigrupo o asociadas en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de resultados adjunta.

De la misma forma, la cuenta de resultados correspondiente al ejercicio 2008 presentada a efectos comparativos incluye un importe de 8.965 miles de euros en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" correspondiente a los conceptos anteriormente indicados.

En consecuencia, la presentación de las cifras correspondientes a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anterior difiere de la contenida en las cuentas anuales aprobadas de dicho ejercicio.

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 2008.

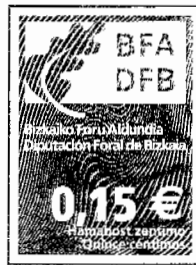
3. Aplicación del resultado

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 2009
A reservas voluntarias	150
Total	150

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 2009 y 2008, 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 categoría 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 y 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, 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 2009 y 2008 adjuntos recoge los depósitos que la Sociedad mantiene, a dichas fechas, en BBK, surgidos a raíz de las emisiones de deuda (véase 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 (véase Nota 6). El tipo de interés aplicado a dichos depósitos es el acordado en las emisiones de deuda a las que están asociados más 2 puntos básicos.

Los intereses generados a favor de la Sociedad por estos depósitos en los ejercicios 2009 y 2008 han ascendido a 63.051 miles de euros y 99.086 miles de euros respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de las cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas de los ejercicios 2009 y 2008. Estos depósitos han devengado un tipo de interés entre el 0,50% y el 3,52%.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el detalle del saldo vivo de los activos financieros clasificados por plazo de vencimiento es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31-12-09	31-12-08
Hasta 3 meses	750.167	798.481
3 a 6 meses	370.915	901.350
6 a 9 meses	890.086	59.388
9 a 12 meses	268.066	285.117
Más de 12 meses	99.208	143.044
Total	2.378.442	2.187.380

El valor razonable de los instrumentos financieros incluidos en este epígrafe asciende a 2.383.520 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 (2.197.353 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). Su valor razonable ha sido calculado mediante la estimación del valor actual de los flujos de efectivo futuros, descontados a la curva de tipos de interés sin riesgo más el diferencial de riesgo asociado a la emisión.

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, tal y como se ha indicado anteriormente, la Sociedad constituye depósitos por los mismos importes efectivos y con las mismas fechas de vencimiento que las emisiones de deuda, casando de esta forma los flujos de cobro y pago.

Por último, la Sociedad está integrada dentro del Grupo BBK, en el que la sociedad matriz provee de financiación en todo momento que es necesario.



III. Riesgo de tipo de interés:

Al igual que en la gestión del riesgo de liquidez, el tipo de interés aplicado a los depósitos constituidos por la Sociedad es el acordado en las emisiones de deuda a la que éstos se encuentran asociados más un diferencial de 2 puntos básicos, minimizando de esta manera la sensibilidad en la cuenta de resultados de la Sociedad ante variaciones en el tipo de interés de mercado.

6. Pasivos financieros

6.1. Composición y desglose-

El saldo de los pasivos financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 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 (véanse Notas 1 y 8) y están admitidos a negociación en el Mercado Secundario Organizado AIAF.

Los recursos obtenidos de estas emisiones se han depositado en su totalidad en depósitos suscritos con BBK (véase Nota 5).

Durante el ejercicio 2009 la Sociedad ha emitido pagarés por un importe efectivo total de 5.092.130 miles de euros (2.935.882 miles de euros durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008). 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 2009 se ha situado entre el 0,48% y el 3,50%.

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 2009 y 2008 a 62.613 y 98.678 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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	
	31-12-09	31-12-08
Hasta 3 meses	750.127	798.386
3 a 6 meses	370.873	901.257
6 a 9 meses	890.033	59.384
9 a 12 meses	268.040	285.092
Más de 12 meses	99.205	143.041
Total	2.378.278	2.187.160

El valor razonable de los instrumentos financieros incluidos en éste epígrafe asciende a 2.383.139 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 (2.196.953 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). Dado que al 31 de diciembre de 2009 no existe un mercado activo para estos instrumentos, su valor razonable ha sido calculado mediante la estimación del valor actual de los flujos de efectivo futuros, descontados a la curva de tipos de interés sin riesgo más el diferencial de riesgo asociado a la emisión.

A continuación se muestra un detalle, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 2009 y 2008:

	Miles de Euros				
	31-12-09				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-09	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de Cambio y Otros (*)	Saldo Vivo Final 31-12-09
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	2.187.160	5.092.130	(4.963.625)	62.613	2.378.278
	2.187.160	5.092.130	(4.963.625)	62.613	2.378.278

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



	Miles de Euros				
	31-12-08				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-08	Emisiones	Recompras o Rcembolsos	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.

6.3. Otras emisiones garantizadas por la Sociedad-

Al 31 de diciembre de 2009 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 2009 y 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.

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 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 2009 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 BBK.

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.

Al 31 de diciembre de 2009 esta reserva se encontraba completamente constituida.

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 2009 y 2008, 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				
	2009				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos: Gastos financieros (véase Nota 6)	62.613	-	-	-	62.613
Ingresos: Ingresos financieros (véase Nota 5)	63.051	-	-	-	63.051



Gastos e Ingresos	Miles de Euros				
	2008				
	Accionistas Significa- tivos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros (véase Nota 6)	98.678	-	-	-	98.678
Ingresos:					
Ingresos financieros (véase Nota 5)	99.086	-	-	-	99.086

Durante los ejercicios 2009 y 2008 la Sociedad ha realizado emisiones de pagarés que han sido adquiridas por BBK por un importe de 5.092.130 y 2.935.882 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 BBK (véanse Notas 5 y 6).

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 (véase Nota 1).

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2009 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 períodos 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 2009 coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades (208 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 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2009	2008
Servicios exteriores	11	6
Tributos	40	1
Otros gastos de gestión corriente:		
Asesoramiento emisiones renta fija	5	5
Registro de valores IBERCLEAR	4	2
Registro y documentación AIAF	118	84
Tasas CNMV	52	50
	179	141
Total	230	148

Los honorarios facturados por el auditor de la Sociedad por la realización de la auditoría de las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios 2009 y 2008 ascienden 5 miles de euros en ambos ejercicios. No se han facturado a la Sociedad honorarios por otros servicios prestados en los ejercicios 2009 y 2008 por la sociedad auditora u otras empresas vinculadas a ella.

12. Hechos posteriores

Desde el 31 de diciembre de 2009 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 2009

BBK EMPRESTITOS, S.A., Sociedad Unipersonal, se constituyó en Bilbao el día 15 de Marzo de 2006 y tiene su domicilio social en Bilbao, Gran Vía, 30-32. Su objeto social la emisión, con la garantía solidaria e irrevocable de Bilbao Bizkaia Kutxa, de instrumentos de deuda, entre ellos obligaciones, bonos, pagarés y/o valores análogos representativos de parte de un empréstito, deuda subordinada y/o participaciones preferentes.

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

Entorno económico-financiero 2009

A principios de 2009 la economía mundial se encontraba en recesión y al borde de la depresión, la actividad descendía rápidamente y el mercado laboral empezaba a deteriorarse seriamente. Ante la gravedad de la situación, los países reunidos en la cumbre internacional del G-20 decidieron coordinar una respuesta político-económica que ha permitido evitar la quiebra del sistema financiero y amortiguar el efecto de la crisis sobre la actividad y el empleo. Se ha conseguido lo más difícil: detener la espiral de contracción, pero queda pendiente consolidar el proceso de recuperación. El reto para 2010 es normalizar las políticas monetarias y fiscales que han permitido frenar el deterioro de las economías. Si los estímulos se retiran demasiado pronto, se podría frenar la recuperación e incluso volver a la recesión. Si, por el contrario, la retirada es lenta, su mantenimiento desestabilizará las finanzas públicas y alimentará una nueva burbuja de liquidez. En cualquier caso, no se pueden mantener durante mucho tiempo sin deteriorar excesivamente los parámetros de déficit y deuda. Cada país deberá decidir cuándo y de qué modo va a retirar las medidas de estímulo a la actividad, ya que las circunstancias individuales de cada uno son distintas y no cabe un patrón general de ajuste.

El ejercicio 2009 ha sido un buen año para los mercados bursátiles: comenzó en un escenario de riesgos y pérdidas empresariales y terminó con una revalorización media superior al 15%. Tras conocerse los detalles de las estrategias del BCE y de la Fed, las bolsas cotizaron la mejora de las perspectivas de crecimiento económico. Aún así, las alzas de 2009 sólo han servido para recuperar parte de las pérdidas encajadas en los años anteriores. Los principales índices bursátiles cerraron el año por debajo de los niveles de 1999.

En la segunda mitad de 2009, la economía española siguió contrayéndose, pero a menor ritmo que en el primer semestre del año. El proceso de salida de la recesión parece más lento que en los demás países desarrollados, pero todos los indicadores apuntan a una progresiva moderación del retroceso. La actividad industrial modera su caída en consonancia con el repunte de la confianza de los consumidores. La mejora en la demanda interior se combina con una demanda de exportación que también ha mejorado. Por el contrario, la construcción mantiene retrocesos muy importantes, condicionada por el ajuste del sector inmobiliario y los efectos de los planes de inversión en obras públicas. Se frena el deterioro del mercado de trabajo, aunque el desempleo español es el segundo más elevado de la Unión Europea, después del de Letonia. La inflación vuelve al terreno positivo cerrando el año en el 0,8%, debido al encarecimiento de la energía, que se va trasladando a bienes industriales y ciertos servicios, como transporte y vivienda. La crisis económica y las medidas del Gobierno para paliar su efecto elevan el déficit público al 11,4% del PIB a diciembre. Para 2010 las perspectivas son continuar la tendencia de mejora, de modo que en la segunda mitad del año se podría alcanzar un crecimiento económico interanual positivo. Esta recuperación necesitará un relanzamiento del consumo y la aportación del consumo exterior.

Resultados y Evolución del negocio en 2009

En el ejercicio de 2009 se han obtenido unos beneficios después de impuestos de 150 miles de euros.

Frente a los temores señalados en el informe del primer semestre, esta segunda mitad del ejercicio se ha caracterizado por un tono mucho más positivo en los mercados de capitales lo que ha permitido el acceso a la financiación mayorista de las entidades españolas. BBK decidió en el mes de septiembre lanzar una emisión de cédulas hipotecarias por importe de eur 1.000 mm que condicionó el resto de la estrategia de financiación de la entidad.

No obstante, la actividad de emisión de pagarés lejos de haberse reducido ha aumentado nuevamente respecto al ejercicio anterior con un aumento del saldo vivo medio del orden de los 200 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 pese a que las necesidades de financiación a corto plazo se han reducido ostensiblemente. El motivo fundamental es la preservación de los clientes institucionales que llevan un largo periodo de tiempo trabajando con el grupo BBK en esta actividad y que han visto aumentado su apetito por papel a corto plazo de emisores locales con buenos ratings crediticios.

En el mes de mayo se procedió a la renovación del programa de pagarés de BBK Empréstitos y se decidió el mantenimiento del mismo en los 3.000 mm de euros, una vez comprobado que se ha evitado la saturación del programa con este límite.

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 mantener los plazos de colocación a pesar de la mejoría de la situación de los mercados de capitales. En el cierre del ejercicio, dicho plazo medio de vencimiento se situaba en los 6 meses.

Cabe señalar que a pesar de que los plazos de colocación se mantengan elevados, 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 la incertidumbre en el entorno de los mercados financieros donde si bien es cierto que parece atisbarse una mejora de la crisis de confianza a la que se enfrentan el conjunto de las entidades financieras sigue siendo conveniente mantener una posición de cautela.

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

La esperada mayor actividad de los mercados primarios a largo puede provocar una reducción del recurso de las entidades financieras al mercado de pagarés que puede verse compensada con una mayor demanda final de los inversores por la escasa rentabilidad de los activos libres de riesgo 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 caracterizado por una clara desaceleración del crecimiento 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 2010 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.