



gipuzkoa donostia kutxa
caja gipuzkoa san sebastián

D. SABIN IZAGIRRE URKIOLA, en su calidad de Director Financiero de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián – Gipuzkoa eta Donostiako Aurrezki Kutxa, a los efectos previstos en el procedimiento de registro por la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES del Documento de Registro redactado de conformidad con el Anexo I del Reglamento (CE) nº 809/2004, de la Comisión de 29 de abril de 2004

CERTIFICA

que el texto del Documento de Registro registrado por COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES con fecha 26 de Febrero de 2009 coincide exactamente con el que se presenta adjunto a la presente certificación en soporte informático y

AUTORIZA

la difusión del texto citado a través de la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que así conste firmo la presente en Donostia – San Sebastián a 26 de Febrero de dos mil nueve.

·
·
·
k u t x a
·
·
·

gipuzkoa donostia kutxa
caja gipuzkoa san sebastián



k u t x a

gipuzkoa donostia kutxa
caja gipuzkoa san sebastián

DOCUMENTO DE REGISTRO

**CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIAN –
GIPUZKOA ETA DONOSTIAKO AURREZKI KUTXA**

2009

El presente Documento de Registro ha sido elaborado conforme al Anexo XI del Reglamento (CE) nº 809/2004 y ha sido registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 26 de Febrero de 2009.

INDICE

0. FACTORES DE RIESGO	4
1. PERSONAS RESPONSABLES	8
1.1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN QUE FIGURA EN EL DOCUMENTO DE REGISTRO.....	8
1.2.- DECLARACION DE LOS RESPONSABLES.....	8
2. AUDITORES DE CUENTAS.....	9
2.1.- AUDITORES DEL EMISOR.....	9
2.2.- RENUNCIA DE LOS AUDITORES A SUS FUNCIONES	9
3. FACTORES DE RIESGO	10
4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	11
4.1. HISTORIAL Y EVOLUCIÓN DEL EMISOR.....	11
5. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR.....	15
5.1.- ACTIVIDADES PRINCIPALES.....	15
AVALES DE COMERCIO EXTERIOR	17
6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.....	21
6.1. DESCRIPCIÓN DEL GRUPO KUTXA Y POSICIÓN DEL EMISOR EN EL MISMO.....	21
6.2 DEPENDENCIA DEL EMISOR DE OTRAS ENTIDADES DEL GRUPO	22
7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS.....	24
7.1 CAMBIOS EN PERSPECTIVAS DEL EMISOR DESDE LA FECHA DE SUS ÚLTIMOS ESTADOS FINANCIEROS	24
7.2 INFORMACIÓN SOBRE CUALQUIER HECHO QUE PUEDA TENER UNA INCIDENCIA IMPORTANTE EN LAS PERSPECTIVAS DEL EMISOR	24
8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	25
9. ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN	26
9.1 COMPOSICIÓN DE LOS ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN	26
9.2. CONFLICTOS DE INTERESES DE LOS ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN ..	33
10. ACCIONISTAS PRINCIPALES	36



gipuzkoa donostia kutxa
caja gipuzkoa san sebastián

11. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	37
11.1 INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA	37
11.2 ESTADOS FINANCIEROS.....	46
11.3 AUDITORÍA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA ANUAL.....	47
11.5 INFORMACIÓN INTERMEDIA Y DEMÁS INFORMACIÓN FINANCIERA	47
11.6 PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y DE ARBITRAJE.....	52
11.7 CAMBIO SIGNIFICATIVO EN LA POSICIÓN FINANCIERA DEL EMISOR	52
12. CONTRATOS IMPORTANTES	53
13. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS	54
14. DOCUMENTOS A DISPOSICION	55

0. FACTORES DE RIESGO

A continuación se detallan las exposiciones de riesgos claves de **Kutxa**, teniendo en cuenta la naturaleza de las actividades y operaciones de la Entidad y su gama de productos financieros. Los riesgos pueden encuadrarse bajo las siguientes categorías:

1.- Riesgo de Crédito:

El riesgo de crédito se refiere a la posibilidad de que un Cliente o Contraparte no cumpla con sus obligaciones de pago por motivos de insolvencia.

Kutxa utiliza en el proceso de admisión de riesgos, tanto el análisis tradicional de experto, como la aplicación de herramientas de rating y scoring, basadas en modelos expertos y estadísticos.

Los modelos estadísticos aplicables a los diferentes segmentos de la cartera crediticia, se han desarrollado conjuntamente con otras Cajas dentro del Proyecto Sectorial de Control Global de Riesgos coordinado por CECA.

Kutxa cuenta con un departamento de seguimiento de riesgos, independiente de la función de admisión, cuyo objetivo es anticipar y prevenir el deterioro en la calidad crediticia de las exposiciones individuales o de la cartera en su conjunto, para limitar la posibilidad de incurrir en pérdidas.

A 31 de diciembre de 2008, el volumen de activos dudosos sobre el total de riesgos se eleva al 1,87% (0,66% 31 de diciembre de 2007) con una cobertura del 125% (345% a 31 de diciembre de 2007).

2.- Riesgo de Mercado:

El Riesgo de Mercado se define como la posibilidad de que movimientos en los precios de los activos de Renta Fija o Renta Variable o en los tipos de cambio de las divisas generen pérdidas para la Caja.

El indicador utilizado en **Kutxa** para cuantificar dicho riesgo es el VaR (Valor en Riesgo), que mide la máxima pérdida que una cartera puede experimentar en un determinado horizonte temporal (1 día en nuestro caso), con un nivel de confianza dado (99%). La metodología utilizada para calcular el VaR es la de simulación histórica, con una muestra de un año.

El VaR se calcula diariamente y se presenta al Comité de Activos y Pasivos (en adelante "COAP"), como órgano encargado de la evaluación de los Riesgos asumidos y del diseño de los criterios de inversión y de las estrategias de cobertura de la entidad.

3.- Riesgo Estructural:

Comprende dos grandes apartados:

- Riesgo Estructural de tipos de interés: Puede ser definido como el riesgo de que movimientos en las curvas de tipos de interés provoquen efectos adversos sobre el Margen Financiero y el Valor Patrimonial de la Entidad, como consecuencia de la estructura temporal de vencimientos o renovaciones de tipos del Activo y del Pasivo del Balance. Se trata, por tanto, de un riesgo que afecta a la totalidad del Balance.

Su control se realiza en el COAP mediante la metodología de Gaps estáticos que, mediante el establecimiento de ciertas hipótesis, permite medir la exposición del Margen Financiero y del Valor Patrimonial de la Entidad ante diversos escenarios de la curva de tipos de interés.

En relación con el nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de la Caja, a 31 de diciembre de 2008, se estima que una variación simétrica en los tipos de interés de 100 puntos básicos en toda la curva de rendimientos tendría un efecto de signo contrario del 11% en el patrimonio neto de la Caja y del 7%, en el mismo sentido que la variación, en la cuenta de resultados.

- Riesgo Estructural de Liquidez: El riesgo de liquidez se define como la posibilidad de que la Entidad no pueda hacer frente a sus obligaciones de pago futuras, por no poder encontrar financiación en cuantía y coste razonable.



k u t x a



gipuzkoa donostia kutxa
caja gipuzkoa san sebastián

El órgano responsable de gestionar este riesgo es el COAP. Dicho Comité revisa en cada una de sus sesiones un Presupuesto de Liquidez, al que se somete a diversas pruebas de stress (shocks por el lado del activo, del pasivo o de ambos), para tratar de cuantificar si dichos shocks pueden ser absorbidos de forma adecuada por las diferentes líneas de liquidez definidas en la Entidad.

A 31 de diciembre de 2008, el ratio de liquidez estructural de Kutxa (Depósitos Minoristas / Inversión Crediticia) se situó en el 96,63%. Teniendo en cuenta la estructura minorista del Balance de Kutxa, en la que los depósitos de clientes son el instrumento fundamental de financiación, la escala de vencimientos de activos y pasivos muestra, sin ajustes, a 31 de diciembre de 2008 “gaps” negativos de 5,05 miles de millones de euros a la vista, 0,7 miles de millones hasta un mes y 1,9 miles de millones entre 1 y 6 meses. Ajustando los depósitos a la vista, el gap total con cifras a diciembre de 2008 se sitúa, hasta 1 mes en +1,9 miles de millones, entre 1 y 3 meses en +0,1 miles de millones, entre 3 meses y un año en -2,3 miles de millones, entre 1 y 2 años en +0,3 miles de millones y, entre 2 y 3 años en -0,8 miles de millones. A partir de los 3 años el gap es positivo en toda la escala de vencimiento.

Adicionalmente, destacar que el ratio de liquidez básica (Activos Líquidos / Pasivos Exigibles) se encuentra en un 4,36%. Por otro lado, a fecha 31 de diciembre de 2008, Kutxa posee activos líquidos y descontables en el BCE por importe aproximado de 930.800 miles de euros, no teniendo ningún vencimiento previsto de emisiones mayorista hasta el año 2012.

4.- Riesgo Operacional:

Como base en el segundo documento sobre Convergencia Internacional de Medidas y Normas de Capital elaborado por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, **Kutxa** asume la definición de riesgo operacional como el riesgo de pérdidas derivadas de procesos internos erróneos o inadecuados, fallos humanos, de sistemas y como consecuencia de eventos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y excluye el estratégico y de reputación.



gipuzkoa donostia kutxa
caja gipuzkoa san Sebastián

Con el objetivo de identificar, medir, evaluar, controlar y mitigar este tipo de riesgo de forma más exhaustiva, **Kutxa** se adhirió al Proyecto Sectorial de Control Global de Riesgo, coordinado por la Confederación Española de Cajas de Ahorro.

Su desarrollo implica la elaboración de herramientas de identificación y medición tanto cuantitativas como cualitativas, así como políticas y procedimientos de gestión, en el entorno de un marco de control adaptado a las directrices incluidas tanto en el Nuevo Acuerdo de Capital como en el documento de Sound Practices, ambos emitidos por el Comité de Supervisión Bancaria.

El año 2005 se realizó ya la primera evaluación cualitativa de la Entidad a fecha de junio.

En el cuarto trimestre de 2008 se ha realizado ya la segunda evaluación cualitativa de Kutxa y estamos a la espera de recibir los datos sectoriales comparativos para obtener el informe preceptivo para la Dirección.

Hemos desarrollado en Kutxa una herramienta de captura de pérdidas que se vincula con la herramienta centralizada de CECA y estamos enviando eventos regularmente desde mayo de 2006 y se ha continuado con el procedimiento durante el transcurso del año 2007 y se continúa con el mismo a lo largo de 2008 y siguientes.

El año 2009 se acabará de desarrollar la herramienta de KRI's integrada en el conjunto global del control del Riesgo Operacional. Esta herramienta facilitará el conocimiento de determinados indicadores básicamente de actividad de Kutxa y proveerá de información global sobre Kutxa desde el aspecto del Riesgo Operacional para anticiparnos a las posibles debilidades que se pudieran dar a futuro. Por parte de Kutxa se ha desarrollado una herramienta interna de captura de datos y posterior envío a CECA para obtención de datos comparativos de la misma manera que se hace con los eventos de pérdida.

Está previsto que a lo largo del año 2009 se implante el Riesgo Operacional en todo el Grupo Kutxa nombrando distintos responsables en cada sociedad obligada, con el apoyo y la tutela desde este departamento de Riesgo Operacional de Kutxa.



gipuzkoa donostia kutxa
caja gipuzkoa san sebastián

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN QUE FIGURA EN EL DOCUMENTO DE REGISTRO

D. Sabin Izagirre Urkiola, con NIF 15.980.789-K, Director Financiero de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián – Gipuzkoa eta Donostiako Aurrezki Kutxa, en adelante **kutxa**, domiciliada en Donostia – San Sebastián, c/ Garibai 15, NIF G2033625, en virtud de los poderes otorgados por **Kutxa** ante el Notario de San Sebastián D. José M^a Segura Zurbano, con fecha 6 de mayo de dos mil dos y con el nº de protocolo 1.111, asume la responsabilidad del contenido del presente Documento de Registro.

1.2.- DECLARACION DE LOS RESPONSABLES

D. Sabin Izagirre Urkiola, asume la responsabilidad de su contenido y declara, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, que la información contenida en el presente Documento de Registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1.- AUDITORES DEL EMISOR

Las cuentas anuales e informes de gestión individuales y consolidados de **Kutxa** correspondientes a los ejercicios 2006 y 2007 han sido auditados por la firma auditoría externa ERNST & YOUNG, con domicilio en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso "Torre Picasso" e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0530.

2.2.- RENUNCIA DE LOS AUDITORES A SUS FUNCIONES

Los auditores no han renunciado, ni han sido apartados de sus funciones durante el período cubierto por la información histórica a que hace referencia el presente Documento de Registro, y han sido redesignados para auditar el ejercicio a cerrar (2008).



gipuzkoa donostia kutxa
caja gipuzkoa san sebastián

3. FACTORES DE RIESGO

Los factores de riesgo que puedan afectar a la capacidad del emisor de cumplir sus compromisos con los inversores han sido detallados en la sección 0 del presente Documento de Registro.

4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

4.1. HISTORIAL Y EVOLUCIÓN DEL EMISOR

4.1.1.- Nombre legal y comercial del emisor

Razón Social:	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIAN – GIPUZKOA ETA DONOSTIAKO AURREZKI KUTXA
Denominación Comercial	KUTXA

4.1.2.- Lugar de registro del emisor y número de registro

Kutxa está inscrita en libro especial de Cajas Generales de Ahorro Popular dependiente del Banco de España con el número 2.101. Asimismo, está inscrita en el Registro Mercantil de Donostia –San Sebastián en el tomo 1011 de Sociedades, folio 1 de la hoja nº SS-745, inscripción 1ª con fecha 29 de diciembre de 1990.

4.1.3.- Fecha de constitución del emisor

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián – Gipuzkoa eta Donostiako Aurrezki Kutxa, domiciliada en Donostia – San Sebastián en virtud de la escritura otorgada en esta Ciudad el 1 de diciembre de 1990, ante su notario D. José María Segura, nº de protocolo 3000, fue constituida por fusión de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad Municipal de San Sebastián – Donostiako Aurrezki Kutxa Munizipala”, creada por acuerdo del Excmo. Ayuntamiento de Donostia – San Sebastián, con fecha de 1 de abril de 1879 y de la Caja de Ahorros Provincial de Guipúzcoa, creada por acuerdo de la Excma. Diputación de Guipúzcoa con fecha 1 de julio de 1896.

4.1.4.- Forma jurídica, legislación aplicable y domicilio

Kutxa es una institución privada de crédito de naturaleza fundacional y carácter social con personalidad jurídica plena y propia, que está sujeta a la normativa y a las regulaciones de las entidades de crédito. Asimismo, según sus estatutos su objeto social viene determinado por las actividades propias de su carácter financiero y su carácter social exento de lucro mercantil.



k u t x a



gipuzkoa donostia kutxa
caja gipuzkoa san sebastián

Entre la legislación aplicable cabe destacar:

- Ley 31/1985 de 2 de agosto de Regulación de las Normas Básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros.
- Ley 3/91 del País Vasco, de 8 de noviembre reguladora de las Cajas de Ahorros de la Comunidad Autónoma del País Vasco.
- Ley 3/2003 del País Vasco, de 7 de mayo, de Modificación de la Ley reguladora de las Cajas de Ahorro de la Comunidad Autónoma del País Vasco.
- Decreto 240/2003 del País Vasco, de 14 de octubre que desarrolla la ley del punto anterior.

Domicilio Social: Calle Garibai, 15
20004 Donostia – San Sebastián

País de Constitución: España

Código de Identificación Fiscal: G20336251

Teléfono: 943001000

Fax: 943429034

E-mail: mcapitales@kutxa.es

Dirección de internet: www.kutxa.es

4.1.5.- Acontecimientos recientes importantes para la solvencia del emisor

Desde finales de 2007, último año del que se ha publicado información financiera auditada, no se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial del grupo.

El Rating de Caja Gipuzkoa San Sebastián-Kutxa es de A + / Negative / A-1 de la Agencia Standard & Poor's (Fecha última actualización: 3-11-2008).

A estos efectos, se expone a continuación, la evolución del Coeficiente de Solvencia, del Ratio BIS y del índice de morosidad de la Entidad, a nivel Consolidado.

Kutxa no dispone de datos posteriores a los que se incluyen en el presente Documento de Registro, en relación al Coeficiente de Solvencia.

COEFICIENTE DE SOLVENCIA			
	30/06/2008	31/12/2007	31/12/2006
1.- Riesgos totales ponderados de crédito, contraparte y cambio	15.983.375	13.987.290	13.281.539
2.- Coeficiente de solvencia exigido (%)	8%	8%	8%
3.- Requerimientos de recursos propios mínimos	1.278.670	1.118.983	1.062.276
4.- Recursos Propios Básicos	2.012.218	2.047.916	1.884.732
+ Capital social y recursos asimilados	180.304	180.304	180.304
+ Reservas efectivas y expresas	1.971.800	2.008.384	1.774.031
+ Fondos afectos a conjunto de riesgos de la entidad			
+ Reservas en sociedades consolidadas	s.d	25.940	9.434
- Activos Inmateriales	-139.886	-75.007	-68.504
- Pérdidas en sociedades consolidadas	s.d	-91.705	-10.533
5.- Recursos Propios de 2ª categoría	329.822	380.435	368.556
+ Reservas de revalorización de activos	130.217	211.467	215.367
+ Financiaciones subordinadas y asimiladas			
+ Fondo de la Obra Social permanente	52.271	56.490	56.608
+ Aseguradoras			
+ Cobertura genérica para riesgos insolvencia	147.334	112.478	96.581
6.- Limitaciones a los RRPP de 2ª categoría			
7.- Otras deducciones a los RR.PP.	-91.440	-739	-739
8.- Total RR.PP. Computables del Grupo	2.250.600	2.427.612	2.252.549
Coeficiente de Solvencia del Grupo Kutxa	14,08%	17,35%	16,96%
9.- Superávit (déficit) de RR.PP.	971.930	1.308.629	1.190.136
% de Superávit (déficit) sobre RR.PP. Mínimos	76,01%	116,95%	112,05%
RATIO BIS			
	30/06/2008	31/12/2007	31/12/2006
1.- TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	15.983.375	13.987.290	13.281.539
Capital Tier I	2.012.218	2.047.916	1.884.732
Capital Tier II	329.888	380.435	368.556
2.- TOTAL RR.PP. COMPUTABLES (Tier I + Tier II)	2.250.600	2.427.612	2.252.549
Coeficiente RR.PP. %	14,08%	17,35%	16,96%
3.- SUPERÁVIT (DÉFICIT) DE RR.PP.	971.930	1.308.629	1.190.136
MOROSIDAD			
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
1.- Índice de morosidad	1,87%	0,66%	0,53%
2.- % de Cobertura	127%	345,00%	399,10%

(*) Los datos de solvencia expuestos en el cuadro precedente han sido calculados en base a la Circular 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones hasta el 31 de diciembre de 2007. A partir del 30 de junio de 2008, inclusive, dichos cálculos han sido realizados en base a la nueva Circular de solvencia 3/2008 del Banco de España. A tal efecto, la Entidad ha utilizado el método estándar, el cual, no tiene previsto modificar a medio plazo.

Durante los últimos ejercicios, nuestro coeficiente de solvencia ha estado situado siempre en niveles muy superiores al mínimo exigido por la normativa vigente, que se sitúa en el 8%.

El coeficiente de solvencia del Grupo Kutxa, calculado según la Circular de Banco de España 3/2008, se situó a 30 de junio de 2008 en el 14,08%.

La diferencia con el último dato auditado de 2007 (17,45%), calculado según la Circular 4/2004 y 5/1993 de Banco de España, viene explicado por los siguientes motivos:

- a) Unos mayores requerimientos de capital de 165,5 millones de euros, mayoritariamente por riesgo operacional (85 millones de euros) y por posiciones de titulización (56 millones de euros), y
- b) Una disminución de 177 millones de euros en Recursos Propios, con el siguiente desglose:
 - Recursos Propios Básicos: 35 millones de euros
 - Recursos Propios de 2ª Categoría: 51 millones de euros
 - Dedución por concentración: 91 millones de euros (*)

Por otra parte, la crisis económica actual está contribuyendo a un repunte significativo del ratio de morosidad durante 2008, en línea con el sistema financiero, al mismo tiempo que disminuye la cobertura de la morosidad.

Kutxa ha solicitado y obtenido un Aval del Estado por un importe máximo de 800 millones de euros, para el lanzamiento de emisiones de deuda garantizada.

(*) Circular 3/2008 de Banco de España, Entidades de Crédito, determinación y control de los Recursos Propios mínimos: Apartado de excesos de concentración.

5. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR

5.1.- ACTIVIDADES PRINCIPALES

Las principales actividades financieras y sociales de **kutxa** son las propias de toda caja de ahorros, de conformidad con la naturaleza jurídica específica de dichas entidades y con lo que la ley establece. En concreto son la **captación de recursos, la financiación y la prestación de servicios.**

5.1.1. Principales actividades del emisor

Kutxa realiza estas actividades a través de su catálogo de productos y servicios que está formado por:

CAPTACION DE RECURSOS

AHORRO

AHORRO TESORERÍA

- Cuentas Corrientes
- Cuentas de Ahorro Vista
- Cuentas Especiales

AHORRO INVERSIÓN

- Plazo
- Cesión Temporal de Activos
- Otras modalidades de Plazo

AHORRO PREVISIÓN

- Planes de Ahorro
- Cuenta Vivienda
- Cuenta Abono Empresa

PARAFINANCIEROS PASIVO

INVERSIÓN

- F.I.A.M.M.'s
- F.I.M.'s
- F.I.M.F.'s
- Otros Títulos
- Seguros Mixtos
- Fondos Garantizados



k u t x a



**gipuzkoa donostia kutxa
caja gipuzkoa san sebastián**

PREVISIÓN

Planes de Previsión
Planes de Pensiones

FINANCIACIÓN

FINANCIACIÓN-ACTIVO

FINANCIACIÓN AL CONSUMO

Préstamos
Créditos
Tarjeta Credikutxa
Tarjeta Master Card azul

FINANCIACIÓN DE LA INVERSIÓN

Financiación Vivienda
Financiación Empresas
Financiación Sector Público
Financiación Comercios
Financiación Agricultura y Pesca
Financiación Profesionales y Autónomos
Financiación Necesidades Familiares

FINANCIACIÓN CIRCULANTE

Préstamos
Créditos
Descuento
Comercio Exterior

PARAFINANCIEROS FINANCIACIÓN

INVERSIÓN

Leasing
Renting

CIRCULANTE

Factoring

PRESTACIÓN DE SERVICIOS

GARANTÍAS

Avales
Créditos Documentarios

Avales de Comercio Exterior

SERVICIOS CONTRATADOS

SERVICIOS DERIVADOS

- Corporate
- Opciones
- Futuros
- Swaps
- FRA's

SERVICIOS DE ACTUACIÓN INTERNACIONAL

- Seguro de Cambio
- Asesoramiento Internacional
- Colateral de Divisas

AUTOSERVICIO Y MEDIOS DE PAGO

- Tarjetas
- Servicio de Pago en establecimientos
- Home Banking
- Telekutxa

SERVICIOS DE DEPOSITO

- Alquiler Cajas de Seguridad
- Depósito Permanente

GESTIÓN DE COBROS Y PAGOS

- Sistema Integral de Cobros
- Gestión de pagos
- Recaudaciones

VALORACIONES

- Joyas/Alhajas
- Inmuebles

GESTIÓN DE PATRIMONIOS

- Gestión de Patrimonios

DOMICILIACIONES

- Domiciliaciones

VIAJES

SERVICIOS ASISTENCIALES

- Teleasistencia

SEGUROS

SEGUROS PERSONALES

Vida
Amortización Préstamos
Accidentes
Incapacidad Laboral Transitoria
Especiales

SEGUROS DE DAÑOS DIVERSOS

MULTIRRIESGO Hogar
MULTIRRIESGO Comercio
MULTIRRIESGO Empresas
Construcción
Automóvil
Daños Diversos

RENTAS

VITALICIAS

TEMPORALES

FINANCIERAS

VIVIENDA PENSIÓN

5.1.2. Nuevos productos y actividades significativas

Hasta la fecha del registro de este Documento no se han implementado nuevos productos, ni se han realizado actividades significativas distintas a las relacionadas en el apartado anterior.

5.1.3. Principales Mercados

Todas las oficinas de **Kutxa** tienen carácter universal, es decir, comercializan una gama completa de productos y servicios si bien algunas se encuentran especializadas en la atención de algún tipo de cliente determinado (por ejemplo, empresas, grandes patrimonios etc.).

Su presencia es especialmente significativa en Gipuzkoa donde radica su sede y se encuentran el 37,6% de sus oficinas.

Distribución de la red de puntos de servicio

Kutxa ha ralentizado su expansión a partir de 2008 fuera de Gipuzkoa y ha transformado 9 de sus sucursales en oficinas de empresa. En el año 2008 se han abierto un total de 16 oficinas: 1 en la zona Centro, 4 en Cataluña, 5 en la zona Norte, 2 en Levante y 4 en Andalucía.

A 31 de diciembre de 2008, la red de oficinas de **Kutxa** está constituida por 341 sucursales, 133 en Gipuzkoa, 1 en Álava, 53 en Madrid, 42 en Cataluña, 25 en la Comunidad Valenciana, 28 en Andalucía y 54 en el resto del Estado Español y 5 en Francia.

A la fecha de registro del presente documento la red de autoservicio está compuesta por 728 cajeros automáticos y tenía distribuidas más de 894.000 tarjetas.

RED DE OFICINAS

	31/12/2007	31/12/2006
Provincia de Gipuzkoa	128	128
Provincia de Alava	1	1
PAÍS VASCO	129	129
Madrid	56	48
Cataluña	43	36
Comunidad Valenciana	25	20
Castilla – León	10	9
Castilla – La Mancha	2	2
Cantabria	2	
Andalucía	26	20
La Rioja	2	1
Aragón	6	5
Galicia	10	8
Murcia	4	4
Navarra	9	3
Asturias	5	4
Francia	5	5
TOTAL	334	294

El año 2008 se realizaron más de 78 millones de operaciones por internet, el 55,5% de todas las operaciones ejecutadas por sus clientes en kutxa.

5.1.4. Posicionamiento relativo de Kutxa dentro del sistema financiero

A 30 de septiembre de 2008, según información de CECA, Kutxa ocupa el puesto nº 16 entre las Cajas de Ahorros confederadas españolas por Balance y el puesto nº 1 por Recursos propios sobre Balance.

A continuación figura la comparación del balance individual de Kutxa respecto de otras cajas de tamaño similar a 30 de septiembre de 2008.

	KUTXA	Cajasur	C C M	Caja Duero	Caixa Penedés	Caixa Nova
Fondos Propios	2.355.930	756.157	671.285	1.060.657	838.032	1.212.721
Depósitos clientes	17.383.269	14.237.030	17.533.760	14.183.796	14.102.175	15.808.715
Créditos clientes	15.755.435	14.323.129	18.919.816	13.342.654	16.467.493	17.286.969
Balance	20.711.038	18.359.291	26.048.696	19.038.305	20.982.001	24.604.078
Bº antes Impuestos	141.627	50.822	91.850	85.163	76.887	104.962
Nº Oficinas	336	500	587	550	655	577
Nº Empleados	2.852	3.500	2.400	2.700	2.850	3.100

Datos de balance en miles de euros.

Fuente: Información de las web de las propias Cajas y de la publicación de Balances de Ceca.

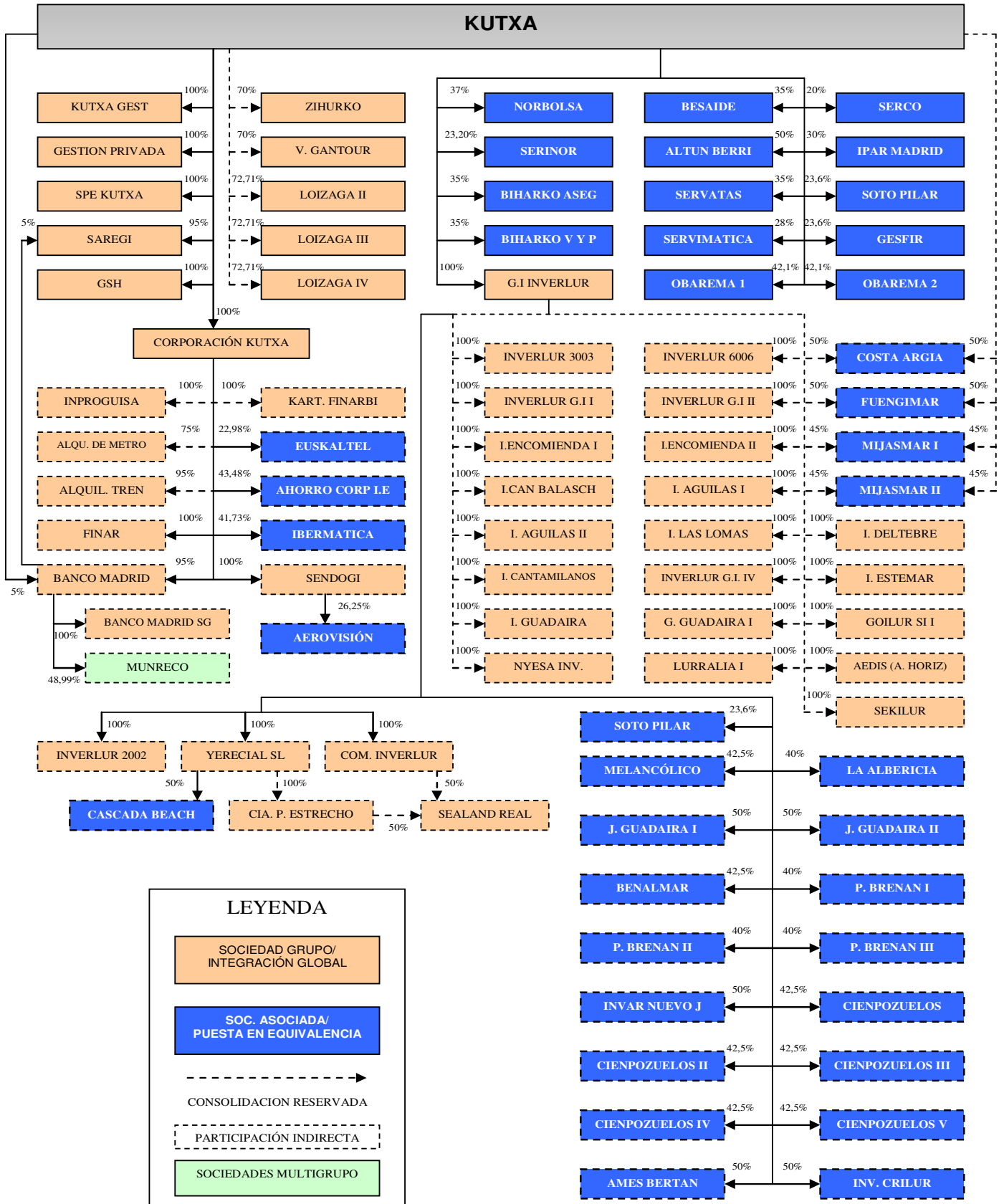


gipuzkoa donostia kutxa
caja gipuzkoa san Sebastián

6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

6.1. DESCRIPCION DEL GRUPO KUTXA Y POSICION DEL EMISOR EN EL MISMO

El **Grupo Corporativo Kutxa** está formado por empresas que aportan un complemento de su actividad, diversificando sus fuentes de ingresos, invirtiendo en sectores estratégicos, atendiendo al desarrollo regional, vinculando a los clientes mediante servicios complementarios y desarrollando su actividad social. **Kutxa** es la entidad matriz del **Grupo Corporativo Kutxa**. A continuación y de forma esquemática se describe la estructura y composición del Grupo a 31/12/2008.



A la fecha de registro del presente Documento de Registro, éstas son las principales variaciones que se han producido que afectan a la situación de las Participaciones del Grupo Kutxa, en relación con la información suministrada a 31 de diciembre de 2007:

- Compra de Kutxa a la sociedad Proinsa, del 23,6% del capital de la Sociedad Soto del Pilar por un importe de 26,9 millones de euros.
- Compra de G.I. Inverlur a las sociedades Bereyegui SL y Lumen Pacis SL, del 50% del capital restante de la Sociedad Yerecial por un importe de 71,6 millones de euros.
- Compra de G.I. Inverlur a la sociedad Nyesa Servicios Generales SL, del 60% del capital de las Sociedades Aedis y Nyesa por un importe de 16,5 millones de euros.
- Compra de G.I. Inverlur a la sociedad Setenasa, del 70% del capital de la Sociedad Sekilur por un importe de 6,9 millones de euros.
- CK Corporación Kutxa ha vendido la totalidad de su participación en Bolsas y Mercados Españoles (78.850 acciones) a un precio medio de 31,0985 euros por acción, obteniendo un resultado positivo de 2.170 miles de euros.
- Asimismo CK Corporación Kutxa ha procedido a la venta de la totalidad de su participación en la sociedad Itinere Infraestructuras S.A. El detalle de la operación se amplía en el apartado 11.7 del presente Documento de Registro.

6.2 DEPENDENCIA DEL EMISOR DE OTRAS ENTIDADES DEL GRUPO

Kutxa es la Entidad dominante del Grupo y no depende de ninguna sociedad.

7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

7.1 Cambios en perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros

El emisor declara que no ha habido ningún cambio importante adverso en sus perspectivas desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.

7.2 Información sobre cualquier hecho que pueda tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor

A fecha de registro del presente Documento de Registro no se conoce tendencia, incertidumbre, demanda, compromiso o hecho que pudiera razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas de **kutxa y su Grupo** para el ejercicio en curso.



gipuzkoa donostia kutxa
caja gipuzkoa san sebastián

8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

Kutxa opta por no incluir una previsión o estimación de beneficios, por no estar revisado por auditor o experto independiente .

9. ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

9.1 COMPOSICION DE LOS ORGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTION Y DE SUPERVISION

a) Los miembros del **Consejo de Administración** de **kutxa** a la fecha de registro del presente Documento de Registro son los siguientes:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Representación</u>
Xabier Iturbe Otaegi	Presidente	Impositores
Jose Antonio Mutiloa Izagirre	Vicepresidente 1º	Impositores
Jose María Agirre Eskisabel	Vicepresidente 2º	Entidades Fundadoras
Iñigo Barandiaran Benito	Secretario	Impositores
Juan Carlos Bengoa Munduate	Vocal	Impositores
Raquel Blanco Cobos	Vocal	Impositores
Susana Corcuera Leunda	Vocal	Entidades Fundadoras
Xabier Ezeizabarrena Sáenz	Vocal	Entidades Fundadoras
Ignacio Guezala Oyarbide	Vocal	Impositores
Lourdes Idoiaga Urkia	Vocal	Corporaciones Municipales
Gonzalo Iñarra Rodriguez	Vocal	Empleados
Jon Jauregi Bereziartua	Vocal	Corporaciones Municipales
Agustín Katxo Etxegarate	Vocal	Corporaciones Municipales
Jacinto Larburu Lecuona	Vocal	Impositores
Juan Bautista Mendizabal Juaristi	Vocal	Impositores
José Luis Telleria Arizmendiarieta	Vocal	Corporaciones Municipales
Ane Urkiola Alustiza	Vocal	Corporaciones Municipales

La dirección profesional de los miembros del Consejo de Administración es la misma que la de la sede social de la Entidad, sita en la c/ Garibai nº 15, 20005 Donostia – San Sebastián.

b) Los miembros de la **Comisión Ejecutiva** de **kutxa** a la fecha de registro del presente Documento de Registro son:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Representación</u>
Xabier Iturbe Otaegi	Presidente	Impositores
Jose Antonio Mutiloa Izagirre	Vicepresidente 1º	Impositores
Jose María Agirre Eskisabel	Vicepresidente 2º	Entidades Fundadoras
Iñigo Barandiaran Benito	Secretario	Impositores
Juan Carlos Bengoa Munduate	Vocal	Impositores
Xabier Ezeizabarrena Saenz	Vocal	Entidades Fundadoras
Gonzalo Iñarra Rodriguez	Vocal	Empleados
Jon Jauregi Bereziartua	Vocal	Corporaciones Municipales
Agustín Katxo Etxegarate	Vocal	Corporaciones Municipales
José Luis Telleria Arizmendarreta	Vocal	Corporaciones Municipales

El domicilio profesional de la Comisión Ejecutiva es c/ Garibai nº 15, 20005 Donostia – San Sebastián.

c) Los miembros de la **Comisión de Control** de **kutxa** a la fecha de registro del presente Documento de Registro son:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Representación</u>
Jon Mikel Murua Uribe-Etxeberria	Presidente	Corporaciones Municipales
Jokin Azkue Arrastoa	Vicepresidente	Impositores
Aitor Kerejeta Cid	Secretario	Corporaciones Municipales
Francisco Javier Ibarzabal Pérez	Vocal	Impositores
José Miguel Leunda Zubizarreta	Vocal	Impositores
Miguel Angel Morales Quicios	Vocal	Entidades Fundadoras
Iosu Mirena Ruiz Martín	Vocal	Entidades Fundadoras
Jesús Mª Segurola Jauregui	Vocal	Empleados
Miguel Bengoechea Romero	Representante	Gobierno Vasco

d) Los miembros de la **Comisión de Retribuciones** de **Kutxa** a la fecha de registro del presente Documento de Registro son:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Representación</u>
Jose Antonio Mutiloa Izagirre	Presidente	Impositores
Jose María Agirre Eskisabel	Secretario	Entidades Fundadoras

e) Los miembros de la **Comisión de Inversiones de Kutxa** a la fecha de registro del presente Documento de Registro son :

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Representación</u>
Xabier Iturbe Otaegi	Presidente	Impositores
José Antonio Mutiloa Izagirre	Secretario	Impositores
José María Agirre Eskisabel	Vocal	Entidades Fundadoras

Por acuerdo del Consejo de Administración de 24 de abril de 2003, en relación con lo establecido en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre denominada Ley Financiera, se incorporan a la Comisión de Control de Kutxa las competencias y funciones que la legislación prevé para los Comités de Auditoría de las Cajas de Ahorro, proponiendo al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Asamblea General el nombramiento de auditores externos, llevando las relaciones con los auditores externos y supervisando los servicios de auditoría interna.

Los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control fueron nombrados el 25 de abril de 2008 por la Asamblea General Constituyente de Kutxa.

En la fecha de registro del presente Documento de Registro, los Directores y demás personas que asumen la gestión de la Entidad al nivel más elevado son las siguientes:

Presidencia Ejecutiva	Xabier Iturbe
Dirección General Corporativa	Carlos Tamayo
Dirección General de Negocio y Medios	Fernando Martínez Jorcano
Dirección Secretaría General Técnica	Rosa Leal
Dirección Area Social y Comunicación	Carlos Ruiz
Dirección Comercial Empresas e Instituciones	Rafael Salsamendi
Dirección Inversiones Inmobiliarias	Aitor Arrigain
Dirección Financiera	Sabin Izagirre



gipuzkoa donostia kutxa
caja gipuzkoa san sebastián

Dirección Inversiones Corporativas	Ander Aizpurua
Dirección de Planificación y Costes	Mikel Alastruey
Dirección Red de Oficinas	Guillermo Urrestarazu
Dirección Operaciones	Jon Josu Oyarbide
Dirección de Recursos Humanos	José Maria Emparan
Dirección de Marketing	Karmele Agirrezabala
Dirección Área Técnica	Koldo Etxeberria
Dirección Riesgos	Josemi Berruezo

El domicilio profesional del equipo directivo de kutxa es la Calle Garibai, 15 de Donostia – San Sebastián.

- Principales actividades que las citadas personas ejercen fuera de la Entidad:

La representación en Sociedades Participadas por la Entidad de miembros del Consejo de Administración y Directivos de la Entidad a la fecha de registro del Documento de Registro, es la siguiente :

<u>Consejero/Directivo</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Cargo</u>
Karmele Agirrezabala Mundiñano	Servatas	Consejero
	Viajes Gantour	Consejero
	Improguisa	Consejero
José M ^a Aguirre Eskisabel	Banco de Madrid	Consejero
	CK Corporación Kutxa	Consejero
	Grupo Inmob. Inverlur	Consejero
Ander Aizpurua Susperregui	SPE Kutxa	Consejero
	Euskaltel	Consejero



k u t x a



gipuzkoa donostia kutxa
caja gipuzkoa san sebastián

	Ahorro Corp. Infraestruct.	Consejero
	Lico Corporación	Consejero
	Fontecruz Inversiones SL	Consejero
	Solynova	Consejero
	Ekarpen	Consejero
	Finar	Consejero
	Munreco	Consejero
	Lico Leasing	Consejero
	Kartera Finarbi	Consejero
Mikel Alastruey Echenique	Banco de Madrid	Consejero
	GSH	Consejero
Jesús María Alkain Dominguez	Klasikoak	Consejero
	Parque Tecnológico SnSn	Consejero
	Etxegi	Consejero
	Kutxagest	Consejero
Aitor Arrigain Galarza	Inverlur G. Inmobiliaria II	Consejero
	Benalmar SL	Consejero
	Inverlur G. Inmobiliaria IV	Consejero
	Los Jardines del Guadaira II	Consejero
	Los Jardines del Guadaira	Consejero
	Mijasmar I Serv. Inmob.	Consejero
	Mijasmar II Serv. Inmob.	Consejero
	Inverlur G. Inmobiliaria I	Consejero
	Lurraila	Consejero
	Inverlur 3003	Consejero
	Fuengimar Serv. Inmob.	Consejero

	Goilur Guadaira	Consejero
	Goilur Serv. Inmob.	Consejero
	Inverlur Can Balasch	Consejero
	Comercial Inverlur	Consejero
	Cia Promotora	Consejero
	Inverlur Aguilas I	Consejero
	Inverlur Aguilas II	Consejero
	Inverlur 2002	Consejero
	Inverlur Estemar	Consejero
	Inverlur 6006	Consejero
	Aedis	Consejero
	Guadaira I	Consejero
Amaia Ayastuy Umérez	Saregi	Consejero
Iñigo Barandiaran Benito	CK Coprporacion Kutxa	Consejero
	Grupo Inmob. Inverlur	Consejero
Juan Carlos Bengoa Munduate	Grupo Inmob. Inverlur	Consejero
	CK Coprporacion Kutxa	Consejero
José María Emparan Peñagaricano	Gesfir	Consejero
	Viajes Gantour	Consejero
	KutxaGest	Consejero
Xabier Ezeizabarrena Saenz	Grupo Inmob. Inverlur	Consejero
	CK Coprporacion Kutxa	Consejero
Miguel Garmendia Arregui	Banco de Madrid	Consejero
Gonzalo Iñarra Rodriguez	Grupo Inmob. Inverlur	Consejero
	CK Coprporacion Kutxa	Consejero
Xabier Iturbe Otaegi	Euskaltel	Consejero

	Norbolsa	Consejero
	Banco Madrid SA	Consejero
	Grupo Inmob. Inverlur	Consejero
	CK Coprporacion Kutxa	Consejero
	Biharko Vida y Pensiones	Consejero
	Biharko Aseguradora	Consejero
Sabin Izagirre Urkiola	Finar	Consejero
	Cartera Finarbi	Consejero
Jon Jauregi Bereziartua	Grupo Inmob. Inverlur	Consejero
	CK Coprporacion Kutxa	Consejero
Rosa M. Leal Sarasti	SPRI	Consejero
Fernando Mtnez Jorcano Eguiluz	Ibermatica	Consejero
	Servimatica	Consejero
	Seriyor	Consejero
José Antonio Mutiloa Izagirre	Banco de Madrid	Consejero
	C.A.F.	Consejero
	CK Corporación Kutxa	Consejero
	Grupo Inmob. Inverlur	Consejero
Rafael Salsamendi Iruretagoyena	Elkargi	Consejero
	MCC Desarrollo SPE	Consejero
	MCC Promoción II	Consejero
	Zihurko	Consejero
	Alquiler de Trenes AIC	Consejero
	Alquiler de Metros	Consejero
	Fuengimar II	Consejero
	Fuengimar III	Consejero

	Fuengimar IV	Consejero
	Inver-Zurbano Inmobiliaria	Consejero
Carlos Tamayo Salaberria	Zeltia	Consejero
	Ekarpen	Consejero
	CK Corporación Kutxa	Consejero
	Banco Madrid	Consejero
	Grupo Inmob. Inverlur	Consejero
Jose Luis Telleria Airzmendiarrreta	CK Corporación Kutxa	Consejero
	Grupo Inmob. Inverlur	Consejero

El resto de personas citadas en este apartado no desarrollan actividades fuera de **Kutxa** que sean importantes respecto a la misma.

9.2. CONFLICTOS DE INTERESES DE LOS ORGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTION Y DE SUPERVISION

En relación con esta materia y por referencia a lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA, se hace constar que ninguno de los miembros del Consejo de Administración, Comisión de Control, Comisión Ejecutiva, Comisión de Retribuciones, Comisión de Inversiones así como de la Alta Dirección de la Entidad, tiene algún tipo de conflicto de interés con la Entidad Financiera.

Asimismo, en relación a los mecanismos adoptados por **Kutxa** para evitar situaciones de conflicto de interés, el artículo 19.C de los Estatutos de la Entidad establece que no podrán ostentar el cargo de Compromisario o de Consejero General, las personas que estén ligadas a la Caja o a Sociedades en las que la Caja posea una participación superior al 20% en el capital por contratos de obras, servicios, suministros o trabajos retribuidos.

Por otra parte, el artículo 30.2 establece que los Vocales del Consejo de administración, así como sus cónyuges, ascendientes o descendientes y las Sociedades en que dichas personas participen mayoritariamente en el capital, bien de forma aislada o conjunta, o en las que desempeñen los cargos de Presidente, Consejero, Administrador, Gerente, Director General o asimilado, no podrá obtener créditos, avales ni garantías de la Caja o enajenar a ésta bienes o valores de su propiedad o emitidos por dichas Sociedades, sin que exista acuerdo del Consejo de Administración de la Caja y autorización expresa del Departamento de Hacienda y Administración Pública del Gobierno Vasco.

A fecha 31 de diciembre de 2007, el importe de las operaciones de Crédito, Aval o Garantía efectuadas ya sea directamente, indirectamente o a través de entidades dotadas, adscritas o participadas a favor de los Miembros del Consejo de Administración, la Comisión de Control, familiares en primer grado o con empresas o entidades que controlen según el artículo 4 de la Ley 24/1988 de 28 de Julio de Mercado de Valores, ascendió a 30.128.050 euros y las condiciones financieras de estas operaciones son de mercado, siendo su desglose el siguiente:

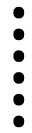
- Consejo de Administración : 44.000 euros en préstamos
- Comisión de Control: 1.402.550 euros (911.000 euros en créditos y 491.550 euros en avales)
- Grupos Políticos : Nada
- Instituciones Públicas: 28.681.600 euros (10.348.000 euros en préstamos, 18.230.000 euros en créditos y 103.600 euros en avales).

El importe del saldo, a 31 de diciembre de 2007, de las operaciones a favor de la Alta Dirección era de 3.144.000 euros, siendo sus condiciones financieras de mercado.

A fecha 31 de diciembre de 2008, el saldo de las citadas operaciones era de 3.601.000 euros, con el siguiente desglose:



k u t x a



gipuzkoa donostia kutxa
caja gipuzkoa san sebastián

- Consejo de Administración : 153.000 euros en Préstamos
- Comisión de Control : 178.000 euros en Avaes
- Grupos Políticos : Nada
- Instituciones Públicas : 3.270.000 euros (970.000 euros en préstamos y 2.300.000 euros en créditos).

El importe del saldo, a 31 de diciembre de 2008, de las operaciones a favor de la Alta Dirección era de 3.364.000 euros, siendo sus condiciones financieras de mercado.



gipuzkoa donostia kutxa
caja gipuzkoa san sebastián

10. ACCIONISTAS PRINCIPALES

No es aplicable a **kutxa**, ya que es una entidad que carece de capital social.



gipuzkoa donostia kutxa
caja gipuzkoa san Sebastián

11. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

11.1 INFORMACION FINANCIERA HISTORICA

El Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias que se han incluido siguen los modelos, los principios contables y las normas de valoración establecidas en la Circular 4/2004 del Banco de España.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO DEL GRUPO KUTXA A 31/12/2007 Y 2006.

(Información en miles de euros)

ACTIVO	Año 2007	Año 2006	Variación 2007/2006
Caja y depósitos en bancos centrales	270.989	210.857	28,52%
Cartera de negociación	118.621	82.307	44,12%
- Otros instrumentos de capital	30.810	0	
- Derivados de negociación	87.811	82.307	6,69%
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	190.667	201.431	-5,34%
- Valores representativos de deuda	190.667	201.431	-5,34%
Activos financieros disponible para la venta	1.562.611	1.245.692	25,44%
- Valores representativos de deuda	128.601	114.124	12,69%
- Otros instrumentos de capital	1.434.010	1.131.568	26,73%
<i>Promemoria: prestados o en garantía</i>	<i>0</i>	<i>193.512</i>	<i>-100,00%</i>
Inversiones crediticias	16.304.324	14.864.789	9,68%
- Depósitos en entidades de crédito	923.614	1.437.388	-35,74%
- Crédito a la clientela	15.358.386	13.404.999	14,57%
- Valores representativos de deuda	0	0	
- Otros activos financieros	22.324	22.402	-0,35%
<i>Promemoria: prestados o en garantía</i>	<i>1.084.270</i>	<i>986.082</i>	<i>9,96%</i>
Cartera de Inversión a vencimiento	805.419	810.917	-0,68%
<i>Promemoria: prestados o en garantía</i>	<i>767.975</i>	<i>772.403</i>	<i>-0,57%</i>
Ajustes a activos financieros por macro coberturas	0	0	
Derivados de cobertura	13.973	22.897	-38,97%
Activos no corrientes en venta	5.027	4.092	22,85%
- Activo material	5.027	4.092	22,85%
Participaciones	258.905	244.339	5,96%
- Entidades asociadas	223.535	199.345	12,13%
- Entidades Multigrupo	35.370	44.994	-21,39%
Contratos de seguros vinculados a pensiones	0	0	
Activos por reaseguros	0	0	
Activo Material	788.504	725.327	8,71%
- De uso propio	635.453	585.858	8,47%
- Inversiones Inmobiliarias	74.325	62.023	19,83%
- Otros activos cedidos en arrend. operativo	307	315	-2,54%
- Afecto a la obra social	78.419	77.131	1,67%
Activo Intangible	24.832	21.710	14,38%
- Fondo de Comercio	167	167	0,00%
- Otro activo intangible	24.665	21.543	14,49%
Activos Fiscales	179.136	155.763	15,01%
- Corrientes	92.880	76.873	20,82%
- Diferidos	86.256	78.890	9,34%
Periodificaciones	12.070	16.631	-27,42%
Otros activos	299.992	356.190	-15,78%
- Existencias	255.950	298.975	-14,39%
- Resto	44.042	57.215	-23,02%
TOTAL ACTIVO	20.835.070	18.962.942	9,87%

PASIVO	Año 2007	Año 2006	Variación 2007/2006
Cartera de negociación	43.544	36.853	18,16%
- Derivados de negociación	43.544	36.853	18,16%
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias			
Pasivos financieros a valor razonable con cambio en patrimonio neto			
Pasivos financieros a coste amortizado	17.699.157	16.013.619	10,53%
- Depósitos de entidades de crédito	593.245	621.227	-4,50%
- Depósitos de la clientela	16.787.931	14.913.009	12,57%
- Depósitos representados por valores negociables	0	0	
- Otros pasivos financieros	317.981	479.383	-33,67%
Ajustes a pasivos financieros por macro coberturas			
Derivados de cobertura	80.610	40.277	100,14%
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-	
Pasivos por contratos de seguros	-	-	
Provisiones	43.283	58.141	-25,56%
- Fondos para pensiones y obligaciones similares	0	34	-100,00%
- Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	24.659	33.734	-26,90%
- Otras provisiones	18.624	24.373	-23,59%
Pasivos Fiscales	189.509	233.816	-18,95%
- Corrientes	29.756	28.882	3,03%
- Diferidos	159.753	204.934	-22,05%
Periodificaciones	45.266	37.239	21,56%
Otros pasivos	147.123	125.372	17,35%
- Fondo Obra Social	145.942	124.323	17,39%
- Resto	1.181	1.049	12,58%
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-	
TOTAL PASIVO	18.248.492	16.545.317	10,29%

PATRIMONIO NETO	Año 2007	Año 2006	Variación 2007/2006
Intereses minoritarios	386	326	18,40%
Ajustes por valoración	363.757	368.116	-1,18%
- Activos financieros disponibles para la venta	367.829	375.039	-1,92%
- Coberturas flujos efectivo	-2.124	-6.923	
- Diferencias en cambio	-1.948	-1.803	
Fondos Propios	2.222.435	2.049.183	8,45%
- Capital o fondo de dotación	180.304	180.304	0,00%
Emitido	180.304	180.304	0,00%
- Reservas	1.826.577	1.674.788	9,06%
Reservas (pérdidas acumuladas)	1.818.829	1.667.892	9,05%
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de participación	7.748	6.896	12,35%
- Resultado del ejercicio	215.554	194.091	11,06%
TOTAL PATRIMONIO NETO	2.586.578	2.417.625	6,99%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	20.835.070	18.962.942	9,87%

PRO MEMORIA

Riesgos contingentes	1.277.298	1.252.353	1,99%
<i>Garantías Financieras</i>	1.277.264	1.252.152	2,01%
<i>Activos afectos a obligaciones de terceros</i>			
<i>Otros riesgos contingentes</i>	34	201	
Compromisos Contingentes	2.608.876	2.721.022	-4,12%
<i>Disponibles por terceros</i>	2.510.513	2.621.992	-4,25%
<i>Otros Compromisos</i>	98.363	99.030	-0,67%

El activo total gestionado por el Grupo Kutxa, se incrementó en 2007 un 9,87% respecto al ejercicio anterior, alcanzando la cifra de 20.835.070 miles de euros. Durante 2007, la morosidad de Kutxa se situó en el 0,66% sobre el total de riesgos a 31 de diciembre de 2007, frente al 0,53% de 31 de diciembre de 2006, mientras que la cobertura alcanzó el 345% (siendo un 399,10% en diciembre de 2006).

La variación del crédito a la clientela en 2007 superó los 1.953.387 miles de euros, un 14,57% hasta situarse en los 15.358.386 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007, el total de crédito a la clientela está financiado en un 96,24% por depósitos de la clientela, mientras que a finales de 2006 lo estaba en un 96,33%.

Entre las principales masas patrimoniales del pasivo, destacó el crecimiento en 2007 de los depósitos de la clientela en 1.874.922 miles de euros, el 12,57% sobre el saldo de diciembre de 2006, situándose en 16.787.931 miles de euros (correspondiendo 2.000.000 miles de euros a Cédulas Hipotecarias), lo que representa un 80,58% del balance a 31 de diciembre de 2007, mientras que a finales de 2006 representaba el 78,64%.

El patrimonio neto se incrementó en un 6,99% como consecuencia del fortalecimiento de los fondos propios, hasta los 2.586.578 miles de euros, llegando a representar un 12,41% del total del balance a finales de 2007 (el 12,75% en el año 2006).

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DEL GRUPO KUTXA
2007 Y 2006**

- Presentadas según la Circular 4/2004 del Banco de España

- En miles de euros

CUENTA DE RESULTADOS	Año 2007	Año 2006	Variación 2007/2006
Intereses y rendimientos asimilados	799.067	588.788	35,71%
Intereses y cargas asimiladas	(501.696)	(290.615)	72,63%
- Otros	(501.696)	(290.615)	72,63%
Rendimiento de instrumentos de capital	41.970	62.747	-33,11%
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	339.341	360.920	-5,98%
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	8.538	27.445	-68,89%
- Entidades asociadas	6.066	26.471	-77,08%
- Entidades multigrupo	2.472	974	153,80%
Comisiones percibidas	132.804	116.438	14,06%
Comisiones pagadas	(23.347)	(18.029)	29,50%
Actividad de seguros			
Resultados de operaciones financieras (neto)	201.464	61.795	226,02%
- Cartera de negociación	5.035	3.417	47,35%
- Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(10.254)	1.616	
- Activos financieros disponibles para la venta	207.919	55.758	272,90%
- Inversiones crediticias			
- Otros	(1.236)	1.004	
Diferencias de cambio (neto)	(363)	407	-189,19%
B) MARGEN ORDINARIO	658.437	548.976	19,94%
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	47.597	82.191	-42,09%
Costes de ventas	(30.588)	(12.139)	151,98%
Otros productos de explotación	16.043	23.480	-31,67%
Gastos de personal	(170.910)	(155.766)	9,72%
Otros gastos generales de administración	(79.527)	(72.403)	9,84%
Amortización	(47.530)	(37.751)	25,90%
- Activo material	(37.385)	(29.532)	26,59%
- Activo intangible	(10.145)	(8.219)	42,25%
Otras cargas de explotación	(6.961)	(49.462)	-85,93%
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	386.561	327.126	18,17%
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(186.688)	(152.608)	22,33%
- Activos financieros disponibles para la venta	11	3.066	-99,64%
- Inversiones crediticias	(103.732)	(55.013)	88,56%

- Activos no corrientes en venta	-	-	
- Participaciones	(9.000)	39	
- Resto de activos	(73.967)	(100.700)	-26,55%
Dotaciones a provisiones (neto)	5.019	(18.671)	126,88%
Ingresos financieros de actividades no financieras	8.171	767	965,32%
Gastos financieros de actividades no financieras	(15.217)	(9.172)	65,91%
Otras ganancias	21.440	44.079	-51,36%
- Ganancias por venta de activo material	3.698	2.923	26,13%
- Ganancias por venta de participaciones	85	-	
- Otros conceptos	17.657	41.147	-57,09%
Otras pérdidas	(3.142)	(1.071)	193,37%
- Pérdidas por venta de activo material	(267)	(314)	-14,97%
- Pérdidas por venta de participaciones	(1.927)	(40)	
- Otros conceptos	(948)	(717)	32,22%
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	216.144	190.450	13,49%
Impuesto sobre beneficios	(1.025)	3.613	-128,37%
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	-	-	
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	215.119	194.063	10,85%
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)			
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	215.119	194.063	10,85%
Resultado atribuido a la minoría	(435)	(28)	
G) RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	215.554	194.091	11,06%

El resultado atribuido al Grupo Kutxa, en el ejercicio 2007, ha ascendido a 215.554 miles de euros, con un aumento del 11,06% respecto a 2006.

El aumento de la rentabilidad media del conjunto de inversiones, unido al elevado crecimiento de su volumen, ha dado lugar al incremento del 35,71% anual de los ingresos financieros.

El mayor coste de los recursos ajenos y el esfuerzo de captación realizado ha originado un incremento anual de los gastos financieros del 72,63%.

Consecuencia de las variaciones descritas y del descenso en los rendimientos de los instrumentos de capital, se ha obtenido un margen de intermediación cifrado en 339.341 miles de euros, que ha supuesto un decremento sobre el año anterior del 5,98%.

Los resultados netos por servicios han experimentado un crecimiento del 11,2% sobre el año anterior, destacando la favorable evolución de las comisiones de planes de previsión y pensiones.

El margen ordinario con un importe de 658.437 miles de euros, ha registrado un crecimiento sobre el año anterior del 19,94%.

Los gastos de explotación del Grupo Kutxa han ascendido a 298 millones de euros, lo que supone un crecimiento anual del 12%. El índice de eficiencia, que mide el porcentaje en que los gastos de explotación minoran el margen ordinario, se ha situado en el 45,25%, mejorando en 3,19 puntos el obtenido hace un año.

El margen de explotación, que resume la capacidad de generar resultados recurrentes, ha alcanzado un importe de 386.561 miles de euros, un 18,71% superior al del 2006.

En este ejercicio se han realizado dotaciones substandard que, en términos netos, se elevan a 21 millones de euros. El resto de dotaciones de insolvencias ha crecido en términos paralelos a la evolución de la inversión crediticia, aplicando en todos los casos las normas de dotación establecidas por el Banco de España.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	Año 2007	Año 2006	Variación 2007/2006
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado consolidado del ejercicio	215.119	194.063	10,85%
Amortización de activos materiales (+)	37.385	29.532	26,59%
Amortización de activos intangibles (+)	10.145	8.219	23,43%
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	186.688	152.608	22,33%
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	-5.019	18.671	-126,88%
Ganancias / pérdidas por venta de activo material (+/-)	-3.431	-2.618	31,05%
Ganancias / pérdidas por venta de participaciones (+/-)	1.842	40	
Resultado de entidades valoradas por el método de participación (neto de dividendos) (+/-)	-8.538	-27.445	-68,89%
Impuestos (+/-)	10.972	-3.613	
Otras partidas no monetarias (+/-)	-220.588	-103.660	112,80%
Resultado ajustado	224.575	265.797	-15,51%
Aumento / Disminución neta en los activos de explotación	-1.707.196	-2.540.781	-32,81%
<i>Cartera de negociación</i>	-34.054	21.196	-260,66%
Otros instrumentos de capital	-30.810	47.027	-165,52%
Derivados de negociación	-3.244	-25.831	-87,44%
<i>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</i>	10.764	1.389	
Valores representativos de deuda	10.764	1.389	
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	-108.981	-39.466	176,14%
Valores representativos de deuda	-14.477	114.916	-112,60%
Otros instrumentos de capital	-94.504	-154.382	-38,79%
<i>Inversiones crediticias</i>	-1.541.451	-2.523.900	-38,93%
Depósitos en entidades de crédito	513.774	120.302	327,07%
Crédito a la clientela	-2.055.303	-2.641.107	-22,18%
Valores representativos de deuda			
Otros activos financieros	78	-3.095	-102,52%
<i>Otros activos de explotación</i>	-33.474		
Aumento / Disminución neta en los pasivos de explotación	1.708.394	3.165.964	-46,04%
<i>Cartera de negociación</i>	9.466	24.267	-60,99%
Derivados de negociación	9.466	24.267	-60,99%
<i>Pasivos financieros a coste amortizado</i>	1.683.722	3.070.442	-45,16%
Depósitos en entidades de crédito	-27.982	241.417	-111,59%
Depósitos de la clientela	1.873.106	2.590.082	-27,68%
Débitos representados por valores negociables		-2	-100,00%
Otros pasivos financieros	-161.402	238.945	-167,55%
<i>Otros pasivos de explotación</i>	15.206	71.255	-78,66%
Total flujos efectivo netos de actividades de explotación (1)	225.773	890.980	-74,66%

FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

<i>Inversiones (-)</i>	-198.764	-1.056.222	-81,18%
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-8.114	-72.493	-88,81%
Activos materiales	-169.456	-296.639	-42,87%
Activos intangibles	-16.218	-16.161	0,35%
Cartera de inversión a vencimiento		-313.590	-100,00%
Otros activos	-4.976	-357.339	-98,61%
<i>Desinversiones</i>	79.831	175.909	-54,62%
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas		37.863	-100,00%
Activos materiales	71.390	135.984	-47,50%
Activos intangibles	2.951	313	842,81%
Cartera de inversión a vencimiento	5.490		
Otros activos		1.749	-100,00%
Total flujos efectivo netos de actividades de inversión (2)	-118.933	-880.313	-86,49%

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

Emisión / amortización de pasivos subordinados			
Otras partidas relacionadas con actividades de financiación (+/-)	-46.708	52.891	
Total flujos de efectivo de actividades de financiación (3)	-46.708	52.891	

Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)

AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	60.132	63.558	
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	210.857	147.299	
Efectivo o equivalente al final del ejercicio	270.989	210.857	
	60.132	63.558	

Las políticas contables utilizadas y las notas explicativas pueden ser consultadas en las Cuentas anuales auditadas de 2007 de kutxa, disponibles en la web corporativa de kutxa (www.kutxa.es) y en su domicilio social, así como en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en el Banco de España y en la Consejería de Economía y Finanzas del Gobierno Vasco.

11.2 ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros de los ejercicios 2007 y 2006, individuales y consolidados, obran en poder de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y del Banco de España.

11.3 AUDITORIA DE LA INFORMACION FINANCIERA HISTORICA ANUAL

11.3.1. Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica

La información financiera histórica ha sido auditada por ERNST & YOUNG con domicilio en la Plaza Pablo Ruiz Picasso de Madrid y su informe de auditoría, que se incluye en las Cuentas Anuales de la Entidad, no presenta ninguna salvedad.

11.3.2. Indicación de otra información auditada

No aplicable.

11.3.3. Fuente de los datos financieros

No aplicable.

11.4 EDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA MAS RECIENTE

Kutxa declara que la última información financiera auditada, que se refiere al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, no excede en más de 18 meses a la fecha de registro del presente Documento.

11.5 INFORMACIÓN INTERMEDIA Y DEMÁS INFORMACIÓN FINANCIERA

11.5.1 Información financiera intermedia trimestral desde la fecha de los últimos estados financieros auditados. (Información en miles de euros)

A continuación, se presentan en base consolidada, sin auditar y siguiendo criterios de la Circular 4/2004 del Banco de España, balance a 31 de diciembre de 2008 (sin auditar) comparándolo con balance a 31 de diciembre de 2007 (auditado); asimismo se presentan en base consolidada la cuenta de resultados pública a 31 de diciembre de 2008 (sin auditar) comparándola con cuenta de resultados pública a 31 de diciembre 2007 (auditado).

BALANCE PÚBLICO DEL GRUPO “KUTXA”

ACTIVO	31/12/08	31/12/07	Variación 2008/2007
Caja y depósitos en bancos centrales	349.327	270.989	28,91%
Cartera de negociación	91.118	118.621	-23,19%
- Instrumentos de capital	14.021	30.810	-54,49%
- Derivados de negociación	77.097	87.811	-12,20%
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	148.904	190.667	-21,90%
- Valores representativos de deuda	148.904	190.667	-21,90%
Activos financieros disponible para la venta	936.856	1.562.611	-40,05%
- Valores representativos de deuda	172.463	128.601	34,11%
- Instrumentos de capital	764.393	1.434.010	-46,70%
<i>Promemoria: prestados o en garantía</i>	<i>93.305</i>	<i>0</i>	
Inversiones crediticias	16.491.726	16.304.324	1,15%
- Depósitos en entidades de crédito	430.169	923.614	-53,43%
- Crédito a la clientela	16.061.551	15.380.710	4,43%
- Valores representativos de deuda	6	0	
<i>Promemoria: prestados o en garantía</i>	<i>2.384.866</i>	<i>1.084.270</i>	<i>119,95%</i>
Cartera de Inversión a vencimiento	799.818	805.419	-0,70%
<i>Promemoria: prestados o en garantía</i>	<i>737.419</i>	<i>767.975</i>	
Ajustes a activos financieros por macro coberturas	0	0	
Derivados de cobertura	43.128	13.973	208,65%
Activos no corrientes en venta	120.259	5.027	2292,26%
- Activo material	120.259	5.027	2292,26%
Participaciones	274.250	258.905	5,93%
- Entidades asociadas	237.911	223.535	6,43%
- Entidades Multigrupo	36.339	35.370	2,74%
Contratos de seguros vinculados a pensiones	0	0	
Activos por reaseguros	0	0	
Activo Material	787.726	788.504	-0,10%
- De uso propio	428.041	635.453	-32,64%
- Otros activos cedidos en arrend. operativo	214.623	307	
- Afecto a la obra social	71.091	78.419	-9,34%
- Inversiones Inmobiliarias	73.971	74.325	-0,48%
Activo Intangible	29.640	24.832	19,36%
- Fondo de Comercio	2.504	167	1399,40%
- Otro activo intangible	27.136	24.665	10,02%
Activos Fiscales	427.741	179.136	138,78%
- Corrientes	122.644	92.880	32,05%
- Diferidos	305.097	86.256	253,71%
Periodificaciones	23.918	12.070	98,16%
Resto de Activos	841.980	299.992	180,67%
- Existencias	824.705	255.950	222,21%
- Resto	17.275	56.112	-69,21%
TOTAL ACTIVO	21.366.391	20.835.070	2,55%

PASIVO	31/12/08	31/12/07	Variación 2008/2007
Cartera de negociación	51.641	43.544	18,59%
- Derivados de negociación	51.641	43.544	18,59%
Pasivos financieros a valor razonable con cambio en patrimonio neto			
Pasivos financieros a coste amortizado	18.736.864	17.699.157	5,86%
- Depósitos de entidades de crédito	558.227	593.245	-5,90%
- Depósitos de la clientela	17.808.756	16.787.931	6,08%
- Pasivos subordinados	1.425		
- Otros pasivos financieros	368.456	317.981	15,87%
Ajustes a pasivos financieros por macro coberturas			
Derivados de cobertura	9.293	80.610	-88,47%
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-	
Pasivos por contratos de seguros	-	-	
Provisiones	28.806	43.283	-33,45%
- Fondos para pensiones y obligaciones similares			
- Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	15.893	24.659	-35,55%
- Otras provisiones	12.913	18.624	-30,66%
Pasivos Fiscales	152.436	189.509	-19,56%
-Corrientes	81.452	29.756	173,73%
- Diferidos	70.984	159.753	-55,57%
Periodificaciones	13.152	45.266	-70,95%
Fondo Obra Social	119.477	145.942	-18,13%
Resto de pasivos	606	1.181	-48,69%
TOTAL PASIVO	19.112.275	18.248.492	4,73%

PATRIMONIO NETO	31/12/08	31/12/07	Variación 2008/2007
Intereses minoritarios	374	386	-3,11%
Ajustes por valoración	-49.559	363.757	-113,62%
- Activos financieros disponibles para la venta	-39.589	367.829	-110,76%
- Coberturas flujos efectivo	-5.585	-2.124	162,95%
- Diferencias de cambio	-4.385	-1.948	125,10%
Fondos Propios	2.303.301	2.222.435	3,64%
- Capital o fondo de dotación	180.304	180.304	0,00%
Emitido	180.304	180.304	0,00%
- Reservas	1.982.666	1.826.577	8,55%
Reservas (pérdidas acumuladas)	1.975.041	1.818.829	8,59%
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de participación	7.625	7.748	-1,59%
- Resultado del ejercicio	140.331	215.554	-34,90%
TOTAL PATRIMONIO NETO	2.254.116	2.586.578	-12,85%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	21.366.391	20.835.070	2,55%

PRO MEMORIA

Riesgos contingentes	1.139.102	1.277.298	-10,82%
<i>Garantías Financieras</i>		1.277.264	
<i>Activos afectos a obligaciones de terceros</i>			
<i>Otros riesgos contingentes</i>		34	
Compromisos Contingentes	2.410.033	2.608.876	-7,62%
<i>Disponibles por terceros</i>		2.510.513	
<i>Otros Compromisos</i>		98.363	

El activo total gestionado por el Grupo Kutxa a diciembre de 2008, se incrementó en un 2,55% respecto a diciembre de 2007, alcanzando la cifra de 21.366.391 miles de euros. La variación del crédito a la clientela fue de 680.841 miles de euros, hasta situarse en 16.061.551 miles de euros, un 4,43% de crecimiento. A 31 de diciembre de 2008, un 96,63% del crédito concedido a la clientela está financiado por los depósitos de la clientela (en diciembre de 2007 lo financiaba en un 96,24%). Por su parte la morosidad sobre el total de riesgos se ha situado en el 1,87% en Kutxa a diciembre de 2008 (un 0,66% en diciembre de 2007), mientras que la cobertura alcanza el 125% (345% a diciembre de 2007).

Entre las principales masas patrimoniales de pasivo, destacó el crecimiento del 6,08% de los depósitos de la clientela, 1.020.825 miles de euros más que en diciembre de 2007, alcanzando los 17.808.756 miles de euros y representando un 83,35% del balance a diciembre de 2008 y un 80,58% a diciembre de 2007. Dentro del epígrafe de depósitos a la clientela figuran los correspondientes a cédulas singulares hipotecarias emitidas para aportarlas a fondos de titulización, por importe de 2.000.000 y 1.800.000 miles de euros, respectivamente a finales de diciembre de 2007 y diciembre de 2008. Los bonos de titulización emitidos fueron colocados íntegramente en mercado a inversores institucionales. De esta forma y una vez descontado el descenso experimentado en estas emisiones, el resto de depósitos de los clientes, captado al público en general, ascendía a 16.008.756 miles de euros a diciembre de 2008, incrementándose en 1.220.825 miles de euros, un 8,25% más, desde diciembre de 2007 en que representaban 14.787.931 miles de euros. En concepto de cédulas singulares hipotecarias se decrece hasta diciembre de 2008 un total de 200.000 miles de euros, un 10% menos desde los saldos de diciembre de 2007. El patrimonio neto se redujo un 12,85% hasta los 2.254.116 miles de euros, representando un 10,55% del total de balance a finales de diciembre de 2008. En 2007 el patrimonio neto ascendía a 2.586.578 miles de euros, un 12,41% del total de balance a diciembre de 2007. Como aspectos más destacados figuran un incremento del 3,64% de los fondos propios y una menor aportación de los ajustes por valoración (que recogen la diferencia entre el valor de mercado y el de adquisición de los activos financieros disponibles para la venta) que se han visto afectados por las caídas de los mercados de valores.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL GRUPO KUTXA

CUENTA DE RESULTADOS	31/12/08	31/12/07	Variación 2008/2007
Intereses y rendimientos asimilados	930.668	799.067	16,47%
Intereses y cargas asimiladas	-659.786	-501.696	31,51%
Rendimiento de instrumentos de capital	41.264	41.970	-1,68%
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	312.146	339.341	-8,01%
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	17.884	8.538	109,46%
- Entidades asociadas	13.399	6.066	
- Entidades multigrupo	4.485	2.472	
Comisiones percibidas	123.573	132.804	-6,95%
Comisiones pagadas	-17.919	-23.347	-23,25%
Actividad de seguros			
Resultados de operaciones financieras (neto)	144.272	201.464	-28,39%
- Cartera de negociación	-7.240	5.035	
- Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-40.289	-10.254	
- Activos financieros disponibles para la venta	181.307	207.919	
- Inversiones crediticias			
- Otros	10.494	-1.236	
Diferencias de cambio (neto)	175	-363	-148,21%
B) MARGEN ORDINARIO	580.131	658.437	-11,89%
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	22.295	47.597	-53,16%
Costes de ventas	-7.852	-30.588	-74,33%
Otros productos de explotación	35.455	16.043	121,00%
Gastos de personal	-178.092	-170.910	4,20%
Otros gastos generales de administración	-117.467	-79.527	47,71%
Amortización	-54.425	-47.530	14,51%
- Activo material	-40.982	-37.385	
- Activo intangible	-13.443	-10.145	
Otras cargas de explotación	-9.127	-6.961	31,12%
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	270.918	386.561	-29,92%
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	-210.907	-186.688	12,97%
- Activos financieros disponibles para la venta	-98.893	11	
- Inversiones crediticias	32.069	-103.732	
- Activos no corrientes en ventas	-3.177		
- Participaciones		-9.000	
- Resto de activos	-140.906	-73.967	
Dotaciones a provisiones (neto)	16.102	5.019	220,82%
Ingresos financieros de actividades no financieras	12.927	8.171	58,21%
Gastos financieros de actividades no financieras	-14.040	-15.217	-7,73%
Otras ganancias	2.715	21.440	-87,34%
- Ganancias por venta de activo material	532	3.698	
- Ganancias por venta de participaciones	102	85	
- Otros conceptos	2.081	17.657	
Otras pérdidas	-4.815	-3.142	53,25%
- Pérdidas por venta de activo material	-187	-267	
- Pérdidas por venta de participaciones	-2.380	-1.927	
- Otros conceptos	-2.248	-948	
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	72.900	216.144	-66,27%
Impuesto sobre beneficios	67.981	-1.025	
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales			
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	140.881	215.119	-34,51%
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)			
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	140.881	215.119	-34,51%
Resultado atribuido a la minoría	550	-435	
G) RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	140.331	215.554	-34,90%

Los intereses y rendimientos asimilados alcanzan en diciembre de 2008 los 930.668 miles de euros, un 16,47% más que en el mismo periodo del año anterior, y sumados a los rendimientos de instrumentos de capital, 41.264 miles de euros, superan el epígrafe de intereses y cargas asimiladas, con lo que se obtiene un margen de intermediación de 312.146 miles de euros, que supone una disminución de un 8,01% con respecto al año anterior. El margen ordinario se situó en 580.131 miles de euros, un 11,89% inferior al acumulado del mismo periodo del año anterior, como consecuencia principalmente de los menores resultados obtenidos en la venta de participaciones de sociedades del grupo, 181.307 miles de euros (-12,80%). Unos menores ingresos por prestación de servicios no financieros y unos mayores gastos generales de administración, hacen que el margen de explotación se sitúe en los 270.918 miles de euros, un 29,92% inferior con respecto al año anterior.

Las mayores dotaciones por deterioro de activos, 210.907 miles de euros, 98.893 miles de euros por dotación de minusvalías de las carteras cotizadas de las sociedades del grupo y 140.906 miles de euros por saneamientos de existencias en sociedades del grupo, hacen que el resultado total antes de impuestos del Grupo Kutxa alcance los 72.900 miles de euros, un 66,27% inferior al ejercicio anterior.

El crédito fiscal en sociedades del grupo, 67.981 miles de euros, hacen que el resultado consolidado del grupo se sitúe en 140.881 miles de euros, un 34,51% inferior al ejercicio anterior.

11.6 PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y DE ARBITRAJE

En los últimos doce meses no ha existido procedimiento gubernamental, legal o de arbitraje que pueda tener o haya tenido efectos significativos en el emisor y/o en la posición o rentabilidad financiera del grupo.

11.7 CAMBIO SIGNIFICATIVO EN LA POSICION FINANCIERA DEL EMISOR

Con fecha 5 de diciembre de 2008, CK Corporación Kutxa S.L. ha procedido al ejercicio de la opción de venta de las acciones de Itinere Infraestructuras S.A. concedido por Sacyr Vallehermoso S.A. por los compromisos adquiridos en la Oferta Pública de Adquisición lanzada sobre Europistas en agosto de 2006. Con el ejercicio de la citada opción, el Grupo Kutxa ha vendido 15.907.042 acciones de Itinere



gipuzkoa donostia kutxa
caja gipuzkoa san Sebastián

Infraestructuras S.A. y ha reflejado un resultado por Operaciones Financieras en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008.

Desde la fecha de la última información intermedia pública a 31 de diciembre de 2008, no ha habido hecho significativo que pueda afectar a la posición financiera del Emisor y de su Grupo.

12. CONTRATOS IMPORTANTES

No existen contratos que puedan afectar al desarrollo de la actividad ordinaria de **kutxa**, ni que puedan comprometer a la misma en un futuro de forma significativa.



gipuzkoa donostia kutxa
caja gipuzkoa san sebastián

13. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS

En este Documento de Registro no se incluyen informaciones de terceros, ni declaraciones de expertos, ni declaraciones de interés.

14. DOCUMENTOS PRESENTADOS

Kutxa pone a disposición de los inversores los documentos que se citan a continuación y que podrán examinarse en su domicilio social sito en calle Garibai, 15, 20005 Donostia – San Sebastián, teléfono 943001900.

Relación de documentos:

- Cuentas anuales 2006– 2007 individuales y consolidadas, auditadas; que también obran en poder del Banco de España y la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Escritura de Constitución de la Entidad, que también se podrá consultar en el Registro Mercantil correspondiente.
- Estatutos vigentes aprobados por Resolución del Viceconsejero de Hacienda y Finanzas del Gobierno Vasco el 8 de febrero de 2005 e inscritos en el Registro Mercantil de Gipuzkoa el 15 de marzo de 2005, que también obran en poder de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En Donostia – San Sebastián a 26 de Febrero de 2009, en nombre y representación de la Entidad Emisora firma este Documento de Registro

Sabin Izagirre Urkiola
Director Financiero